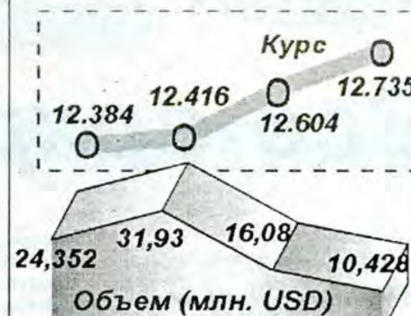
Финансовые институты

Деньги, ценные бумаги, инвестиции

№ 5



"Белорусский рынок" №22 (197) 1996 г.

НБ не спит уже неделю

Из первых уст

На прошлой неделе дети отмечали свой праздник. Банкиры, наверное, тоже — опубликован "долгожданный" указ Президента. С просьбой прокомментировать некоторые статьи документа, а также ответить на актуальные для финансовых институтов вопросы "БР" обратился к председателю правления Национального банка Тамаре ВИННИКОВОЙ.

— Указ оказался менее жестким, нежели того ожидало банковское сообщество. Президент пошел навстречу новому правлению НБ, убежденному, что нормальные условия функционирования банковской системы можно будет создать с помощью самих банков и что к данному сектору необходимо подойти исходя из реалий сегодняшнего дня. Банки — все-таки рыночные структуры. Вникнув в указ, профессионал поймет, что отныне все зависит в основном от самих банков.

Закрытие и ликвидация банка — это совершенно крайние меры, которых в ближайшие 2-3 года Нацбанк по возможности хотел бы избежать. Банки, чьи результаты требуют корректировки, обязаны будут предложить собственные программы выхода из кризиса. В случае, если предложенные ими меры не помогут, Нацбанк будет вводить временное управление банком. Временная администрация НБ возьмет на себя не только функции управления, но и полную ответственность за собственные действия. Данной бригаде будет позволено прикасаться к источникам государственных ресурсов, ибо ясно, что подобные банки в некоторых случаях придется подпитывать.

Нынче в департаменте надзора как раз готовится отдельный сектор, который, подобно бригадам "скорой помощи", будет мгновенно помогать банкам. Однако НБ существенно усиливает надзор уже на стадии отслеживания: "колебания" в банковской системе он видит раньше, нежели такая помощь сможет понадобиться. До сих пор, как известно, к подобным процессам НБ подключался тогда, когда уже наступала полная невозможность восстановления активов и пассивов банков.

На прежнее место работы в НБ уже вернулось несколько весьма квалифицированных специалистов, перешедших некогда в коммерческие банки. Таким профессионалам нынче просто нет цены: банкирам с ними спорить будет уже сложнее, нежели с чистыми теоретиками.

— Как же они возвращаются на государственную зарплату?

— Они отлично понимают, что после указа все в области оплаты труда станет на свои места — в стране останется всего два-три банка, способных высоко оплачивать труд.

(Окончание на 27-й странице).

Валютное регулирование

По 50 долларов в одни руки

Апрельские попытки регулирования валютного рынка вызвали волну слухов о возможном закрытии обменных пунктов и запрете на выдачу валюты по валютным депозитам. Все это, а также желание граждан купить валюту до окончания валютного коридора, вызвало ажиотажный спрос, так что закрытие обменных пунктов и задержки с выплатой валютных депозитов стали происходить сами собой без указаний сверху, так сказать, "экономическим путем".

Символ социалистического распределения — дефицит — вновь захватил умы и чувства людей, которые выплескивают свое негодование на кассиров банков и обменных пунктов. Последним приходится выслушивать угрозы и видеть слезы. Причем купить невозможно не только доллары, марки, лиры или фунты стерлингов, но и российские рубли, карбованцы. Если и появляется что-нибудь, то выкупается сразу же, поэтому начинают раздаваться требования вернуться к практике советской торговли и выдавать "по 50 долларов в одни руки". Люди занимают очереди с пяти часов утра, если не желают пользоваться услугами "черного рынка", который переживает в эти дни период своего возрождения.

Принимая решение о введении ограничения на торговлю наличной валютой в рамках коридора, исполнительная власть и НБ будто не понимали, что это вызовет ажиотажный спрос на валюту, который усугубляется совершенно банальными причинами — началом отпускного периода.

По крайней мере банкиры эту ситуацию предвидели. По словам начальника отдела неторговых операций Минсккомплексбанка Сергея Соколовского, "сразу после выхода телеграммы в апреле мы поняли, что в мае на рынке наличной валюты для нас работы не будет. И сегодня ситуация у обменных пунктов для нас — это боль души. Помимо очередей и непрекращающихся звонков граждан, это 60 сотрудников, которые остались без работы, а ведь когда-то мы отбирали их по конкурсу из 5.000 человек. С 1 июня мы закрываем более половины обменных пунктов. Некоторых кассиров придется уволить, некоторых отправляем в отпуск".

Возможно, завтра банкиров обвинят в том, что они специально закрывают "обменники", хотя, по словам Сергея Соколовского, Минсккомплексбанк предлагал Нацбанку купить обменные пункты, но тот не захотел: "содержание" обменного пункта обходится не так уж дешево.

Обвинения в адрес банков кажутся тем более странными, что обменные операции — неплохая статья доходов для банка. Причем совершенно легальная, а значит, банк получает прибыль, кассиры — гарантированную зарплату, государство — налоговые отчисления. Теперь все эти составляющие поглощает "черный рынок".

"По нашим данным, — говорит Сергей Соколовский, — сегодня продавец "черного рынка" получает от 500 до 1.500 долларов в день. Через систему обменных пунктов Минсккомплексбанка проходило за месяц в среднем около 8 млн. долларов. Сегодня этот оборот "подарен" "черному рынку". Но проверяют все время нас, а не их. Сейчас редкий день обходится без проверок. Получив монополию, "черный рынок" установил и свои монопольные цены на уровне 15.000-16.000 рублей за USD, хотя если бы разрешили выйти за рамки коридора, курс, по нашему мнению, стабилизировался бы в районе 14.000".

На прошлой неделе НБ проводил консультации с банкирами о возможных путях выхода из этой критической ситуации. Отмена телеграммы была бы наиболее простым и логичным решением, однако стало очевидным, что отменять "политическое решение" НБ не решится.

Еще одним вариантом выхода, считает Сергей Соколовский, могла бы стать временная отмена 10-процентного сбора при покупке валюты на МВБ. Ведь с учетом этого сбора банки сегодня покупают валюту уже за рамками коридора. Купив валюту по текущему курсу биржи, банки могли бы продать ее через обменные пункты, чтобы несколько сбить спрос и стабилизировать ситуацию. Хотя сама покупка на бирже — это дело тоже непростое. На сегодняшний день отлаженный спрос на МВБ составляет порядка 36 млн. USD. Даже заявки, содержащие контракты на разрешенный товар из списка № 1, удовлетворяются иногда на доли процента.

Вероятно, меры будут предприняты не в направлении либерализации валютного регулирования, а в направлении ужесточения нормативов к банкам, так как НБ придерживается той же точки зрения, что и население: валюта у банков есть, но они ее прячут. Однако даже если у банков валюта есть, почему те должны открывать хранилища (ухудшая при этом свои показатели), для того чтобы сбить ажиотажный спрос, инициированный государством?

Вспомним основные вехи валютного регулирования 1995-1996 годов. Весь прошлый год прошел под девизом: "задушить экспортера стабильным курсом". В итоге — отрицательное сальдо торгового баланса нарастает как снежный ком, а на валютном рынке происходит повышение спроса. В начале января вводится коридор с заведомо заниженными рамками (уже тогда эксперты называли цифру 15.500). В результате через два месяца начал увеличиваться разрыв между наличным и безналичным курсами. Следующий шаг — занижение наличного курса, последний продукт некоторого равновесия спроса и предложения. И через месяц следует реакция в виде ажиотажного спроса, чем тут же воспользовался "черный рынок".

Возможно, это просто цепь непродуманных и непросчитанных до конца решений, однако со стороны ситуация выглядит как планомерное удушение и дискредитация банковской системы.

И вот на волне народного негодования выходит Указ о реформировании банковской системы. Не имеющий прямого отношения к ситуации на валютном рынке, для простых людей он выглядит как незамедлительная реакция на создавшийся дефицит. Однако до окончания коридора надо еще месяц "простоять", так что реформа банковской системы, вероятно, начнется с "реформирования" банковских валютных запасов.

Ирина КРЫЛОВИЧ.

Какая стабилизация нам нужна?

Тенденции

Понимание необходимости принятия мер по стабилизации экономического положения страны формировалось одновременно с ухудшением ситуации в экономике все последние годы. Следует, однако, констатировать, что это понимание носило нередко искаженный характер, скользящий по поверхности явлений и не проникающий в их сущность.

Создается впечатление, что люди, ответственные за подготовку и принятие решений, не всегда отчетливо представляли себе, в какой стране мы живем и какое экономическое наследство досталось Беларуси от бывшего СССР.

В едином народнохозяйственном комплексе бывшего государства за Беларусью было закреплено, в первую очередь, машиностроение и химическая промышленность, основанные на достаточно квалифицированных трудовых ресурсах и приближенные в основном к местам потребления продукции. Собственных сырьевых ресурсов для этих отраслей страна практически не имела. Экономические связи между предприятиями и экономическими регионами регулировались из одного центра и не имели ничего общего с экономической эффективностью. Распад огромной страны и стремление обособившихся частей, ставших независимыми государствами, влиться в мировую экономику резко изменили соотношение между производственными мощностями Беларуси и платежеспособным потребительским спросом бывших партнеров.

Либерализация цен "высветила" также несоответствие между затратами на производство в Беларуси и качеством производимой на ее предприятиях продукции. Внутренняя конвертация национальных валют, достигнутая большинством новых суверенных государств при поддержке того же МВФ, позволила им покупать аналогичную продукцию на мировых рынках. При общем снижении закупок оборудования и сырья в странах СНГ взаимная торговля между ними сократилась еще больше.

Как следствие, финансовое положение промышленных предприятий Беларуси в течение последних 5 лет постоянно ухудшалось. Например, в первом квартале текущего года почти треть отечественных предприятий оказались убыточными, а их суммарные убытки достигли 1,24 трлн. рублей, или 27 процентов от балансовой прибыли в целом. В 1992 г. таких предприятий было только около 5 процентов. Рентабельность в целом по стране снизилась до критического уровня — 7,4 процента.

Снижение прибыльности, в свою очередь, резко сузило инвестиционные возможности предприятий. За 1991-1995 гг. капитальные вложения в реальном выражении сократились примерно на 60 процентов, и темпы этого падения продолжают нарастать.

Снижение или полное отсутствие прибыли у предприятий — основных налогоплательщиков — привело к тому, что начиная с 1992 г. государственный бюджет стал устойчиво дефицитным и его расходная часть стабильно превышает доходную в пределах 2-4% от ВВП. Скудость сбережений населения и предприятий делает проблематичным покрытие дефицита через механизмы

(Окончание на 26-й странице).

Указы и последствия

Все вокруг колхозное...

(Окончание. Начало на 2-й странице).

В заботе о расходах

В целях обеспечения экономической стабильности, укрепления денежно-кредитной системы, защиты прав граждан, интересов кредиторов и вкладчиков и учитывая недостатки законодательного регулирования банковской деятельности, в указе пристальное внимание уделено некоторым аспектам регламентации расходов банков (прежде всего — на оплату труда банкиров). Указом устанавливается, что оплата труда и материальное стимулирование банковских работников, другие социальные выплаты осуществляются в пределах, установленных Нацбанком РБ в соответствии с Единой тарифной сеткой работников РБ, а в случае убыточной деятельности — в соответствии с ЕТС, но без надбавок, премий и других дополнительных выплат, осуществляемых за счет расходов банка и фондов экономического стимулирования. В какой-то мере против высокой оплаты труда направлено и положение о том, что Нацбанк получает право налагать штраф в размере от 50 до 200 МЗП на должностных лиц банка, виновных в начислении и (или) досрочной выплате процентов по депозитам (вкладам) юридических и физических лиц, а равно в выплате повышенных процентов работникам банка.

Ряд положений указа регламентируют прочие расходы банков. Так, устанавливается, что расходы банков на строительство зданий и сооружений, приобретение оборудования, технических и транспортных средств и других основных фондов должны осуществляться только за счет чистой прибыли (после уплаты всех бюджетных и внебюджетных платежей). В ином случае подобные расходы приравниваются к сокрытой прибыли, предусматривая привлечение виновных к ответственности в соответствии с законодательством.

Для создания и прекращения деятельности филиалов теперь требуется письменное разрешение Нацбанка.

В борьбе с невозвратами

Указ предусматривает и реализацию давней идеи, волновавшей многих банкиров. Национальному банку в двухмесячный срок поручено организовать компьютерный учет непогашенных ссуд с указанием ссудозаемщиков, предоставив банкам и иным кредитным учреждениям право доступа к данным на основании официальных разрешений Нацбанка. Коммерческие банки, в свою очередь, обязаны сообщать Нацбанку РБ о каждом кредите, прывышающем в сумме 10 тыс. USD, и о выполнении обязательств по соответствующему договору.

Все для победы над кризисом

Национальному банку, согласно указу, дается право вводить временное управление банком и принимать иные меры в целях стабилизации его финансового положения в случае устойчивой убыточности банка более 3 месяцев подряд, неплатежеспособности или угрозы неплатежеспособности и банкротства банка.

Коммерческим банкам поручено в месячный срок представить Нацбанку РБ план мероприятий по финансовому оздоровлению, ликвидации причин убыточности банков, в первую очередь — за счет сокращения непроизводительных расходов, расходов на оплату труда и материальное стимулирование работников. Убытки банков покрываются за счет фондов экономического стимулирования.

Комментарий "БР"

Споры и дискуссии о возможности и предполагаемых методах национализации можно считать завершенными. Несмотря на то, что в подписанном А. Лукашенко документе слово "национализация" отсутствует, трудно истолковать намеченные мероприятия как-то иначе.

Достаточно очевидно, что проблемы экономики намереваются решить за счет поставленной под жесткий контроль государства банковской системы. Косвенно в пользу подобного варианта развития событий говорит характер мер, принимаемых для вывода из кризиса ПО "Горизонт", — среди них главное место занимает накачка кредитными ресурсами.

Стоит отметить, что в стороне не окажутся и те структуры, в которых не было государственной доли. Новые возможности контроля за их деятельностью открываются как в рамках перерегистрации, так и за счет полученного Нацбанком права введения временного управления банком — ведь никто, кроме него, не будет определять, существует ли угроза убыточности и неплатежеспособности. Учитывая этот факт, не стоит переоценивать возможности банкиров и акционеров в отстаивании своих прав через суд. Закон это позволяет, и указ имеет все шансы быть существенно отредактированным Конституционным судом, однако, как показывает опыт, это не избавляет от необходимости следовать именно оригинальному варианту.

Соответственно и все прочие меры (за редким исключением) вряд ли стоит рассматривать как эффективное средство для ликвидации и профилактики кризисных явлений.

Например, предусматриваемая регламентация заработной платы — практика, вполне нормальная для организации работы госучреждений, но никак не относящаяся к средствам борьбы с коллапсом экономики. Скорее наоборот. Согласятся ли профессионалы высокого класса на получение низкой заработной платы, когда те же российские банки уже сейчас предлагают отдельным из них намного лучшие условия. Подобная политика приведет лишь к оттоку квалифицированных кадров из национальной банковской системы, что отнюдь не будет способствовать ее устойчивости.

Скажется на конкурентоспособности наших банков и положение о финансировании расходов на расширение основных средств за счет чистой прибыли. Как известно, технологическое обеспечение многое определяет в финансовом бизнесе, и ухудшение условий развития отечественных банков в этом направлении трудно назвать борьбой с кризисными явлениями.

Единственное, что хоть в какой-то степени могло бы работать на ликвидацию причин кризиса, — создание информационной базы по недобросовестным заемщикам. Однако и это сделано не без подспудной идеи об усилении контроля: от банков требуется информация обо всех более-менее крупных кредитах, а не только о просроченных и пролонгированных.

Похоже, что эффект от указа будет совершенно противоположен декларируемым целям. Принятие подобных мер (по сути дела, это ликвидация коммерческой банковской системы) лишь углубит кризисные тенденции как в банковской системе, так и в экономике в целом.

Александр ВАСИЛЕВИЧ.

■

Финансовые компании

Пора готовить документы

На прошлой неделе правление НБ утвердило проект Временного положения о небанковских финансовых организациях в Республике Беларусь, который в настоящее время находится на рассмотрении Кабинета министров. В случае подписания проекта в том виде, в котором он был принят Нацбанком, ни одна компания в Беларуси не сможет использовать термин "финансовая" в своем наименовании, если она не будет зарегистрирована в НБ. По словам экспертов, положения данного проекта весьма напоминают требования, относящиеся к банкам.

Единственное существенное различие — УФ финкомпаний должен быть сформирован в сумме не менее 100 тыс. ECU (банку необходимо набрать 2 млн. ECU). В будущем планка этого норматива наверняка повысится.

Под небанковской финансовой организацией подразумевается компания, привлекающая денежные средства как юридических, так и физических лиц (на условиях срочности, платности и возвратности), а также осуществляющая банковские финансовые операции.

Им будет запрещено заниматься торговой, производственной и страховой деятельностью, зато они смогут выполнять такие операции, как финансовый лизинг, дилинг с наличной и безналичной валютой, управление денежными средствами по договору с собственником или распорядителем этих средств, выдача за третьих лиц гарантий и обязательств, операции с ценными бумагами. Финансовые организации в Беларуси смогут создавать и иностранные учредители.

Финкомпании, желающие работать легально, должны будут открыть корсчет в НБ. Зарегистрировать финансовую организацию будет стоить 1 тыс. USD, лицензия на совершение банковских операций обойдется в 3 тыс. USD, повторная выдача лицензии (связанная с изменением устава по инициативе компании) — в 1 тыс. USD. Плата за регистрацию филиалов взиматься не будет (однако в случае задержки начала деятельности филиала более чем на три месяца его закроют, и запись о регистрации аннулируют).

НБ, который производит государственную регистрацию финансовой организации, после которой она приобретает статус юридического лица, сможет отказать в регистрации и выдаче лицензии на осуществление банковских операций в случаях, допустим, профессиональной непригодности (по заключению аттестационной комиссии НБ) руководителя или главбуха компании, отсутствии или незаконном происхождении средств, вносимых в УФ, и по другим, определенным Положением, как предполагается, причинам. Однако такое решение вполне может быть оспорено в установленном законодательством порядке. Главное, что, как предполагается, будет содержать окончательный вариант документа — недопущение отказа в государственной регистрации финансовой организации по мотивам нецелесообразности.

Процедура регистрации финансовой организации, изменений в ее учредительные документы не будет превышать одного месяца со дня подачи необходимых документов в НБ.

Аннулировать лицензию НБ будет иметь право в случаях задержки начала деятельности финкомпании более чем на три месяца с начала регистрации и выдачи лицензии, нарушения законов РБ, собственного устава и нормативных актов НБ, неоднократного предоставления недостоверной отчетности, а также подведения итогов года с убытками или при создавшейся угрозе интересам кредиторов (кстати, финкомпании, как и банки, будут обязаны публиковать удостоверенные аудитором годовой баланс и отчет о прибылях и убытках). Впрочем, решение о приостановлении действия или об отзыве лицензии финкомпания сможет обжаловать. Если она не пожелает самоликвидироваться, Нацбанк будет настаивать на принудительной ликвидации.

Среди обязательных экономических нормативов, скорее всего, будут названы следующие: минимальный размер УФ, показатели достаточности капитала и ликвидности баланса, размер обязательных резервов, размещаемых в НБ, а также максимальный размер привлеченных денежных средств физических лиц. За Нацбанком, вероятно, останется право устанавливать и другие экономические нормативы.

В процессе проверки компаний специалисты НБ будут вправе проверять счета, записи и другие документы, требовать предоставления информации по любому вопросу, относящемуся к деятельности этой организации и ее филиалов.

Елена ФАЛЕЙ.

■

Тенденции

Какая стабилизация...

(Окончание. Начало на 25-й странице).

неразвитого финансового рынка, а следовательно, для этого приходится прибегать к эмиссии денег, то есть постоянно генерировать внутренний источник инфляции.

Вполне естественно, что при низкой прибыльности предприятий и хроническом дефиците госбюджета не может быть и речи о повышении реальных доходов населения. Хотя их падение в последние годы в значительной степени сдерживалось за счет "проедания" внешних займов (то есть за счет будущего поколения).

Нравится нам или нет, но приходится делать вывод, что экономическое оздоровление страны немыслимо без финансовой поддержки извне. Прежде всего, для обновления основного капитала, пополнения оборотных средств, структурной переориентации промышленности. Иными словами, для проведения всего комплекса мероприятий по обеспечению конкурентоспособности отечественных предприятий на мировых рынках. Замкнутой экономической системы, аналогичной существовавшей в бывшем СССР, больше нет, и возврата к ней быть не может.

Очевидно, что в нынешней ситуации стране необходимо делать выбор: либо дальнейшая стагнация со скорой потерей суверенитета, либо формирование открытой экономики для привлечения прямых внешних инвестиций. Причем первый путь после потери суверенитета все равно обречен, поскольку никто не будет содержать 10-миллионную страну в центре Европы и с ограниченными ресурсами на своем иждивении, сохраняя ее неконкурентоспособную экономику.

Для того же, чтобы хотя бы начать формировать открытую экономику, необходимы как минимум три стартовых условия: право, адаптированное к мировым стандартам; развивающаяся инфраструктура и начальная финансовая стабильность. Ни одно из этих условий мы не можем создать в одиночку в полном объеме. Прежде всего, по причине отставания от развитых стран, которое нужно измерять уже десятилетиями, затем — опять-таки по причине отсутствия средств и, наконец, по причине отсутствия надлежащей политической поддержки со стороны мирового сообщества.

Наиболее логичным в такой ситуации представляется начать создание открытой экономики с попытки самостоятельно положить начало финансовой стабилизации в стране, то есть во-первых, начать жить по средствам, во-вторых, отказаться от сохранения всего того, что является бременем для экономики, в-третьих, дать возможность зарабатывать деньги тем, кто в состоянии это сделать, и, в-четвертых, либерализовать финансовые рынки при одновременном повышении уважения к закону как со стороны предпринимателей, так и со стороны властей.

Для решения этой задачи, то есть для достижения начальной финансовой стабилизации, придется, вероятно, наметить и реализовать большой пакет мер.

В первую очередь — в сфере денежно-кредитной политики, предусмотрев в ней необходимую предсказуемость в области процентных ставок, обменного курса, валютного регулирования со всем блоком сопутствующих факторов.

Далее — коренное реформирование налогово-бюджетной системы, начиная от предельных величин налоговых сборов и заканчивая граничным пределом дефицита госбюджета.

Затем — формирование современной инфраструктуры финансового рынка, включающего рынки государственных и корпоративных ценных бумаг, рынок инвестиций, валютный рынок и т. д.

Особый блок мероприятий должен быть предусмотрен для финансового оздоровления на микроуровне с общей установкой на повышение конкурентоспособности предприятий, банкротство и продажу по символической цене безнадежно убыточных предприятий, определение роли и ответственности государства за создание благоприятных условий для деятельности субъектов хозяйствования, развитие частного предпринимательства в сфере производства, услуг и т. п.

На первом этапе финансовой стабилизации не удастся, вероятно, избежать жесткого государственного регулирования экспортно-импортных потоков, прежде всего — в части искусственного стимулирования экспорта и ограничения некритического импорта.

Заключительная часть общего пакета — совершенствование политики государства в сфере доходов и расходов населения, имея в виду сочетание поддержки нетрудоспособных и создание рабочих мест для всех, кто способен зарабатывать на жизнь сам.

Опыт центральноевропейских стран (Польши, Чехии, Венгрии) свидетельствует, что серьезный частный капитал пошел в них через 2-3 года после начала серьезных рыночных реформ, когда потенциальные инвесторы убедились в необратимости этого процесса и политической стабильности независимо от смены правительств. Для нас период подобной оценки — более длительный, поскольку рыночные преобразования совпали по времени с формированием национальных государств и проходят тяжелее. В лучшем случае мы можем рассчитывать на крупные инвестиции в нашу экономику через 5-6 лет, в начале следующего десятилетия.

И — каждым годом промедления с действиями, которые зависят только от нас, становятся все более недопустимыми. Особенно если учесть, что основной экономический партнер Беларуси — Россия — достаточно последовательно движется в этом направлении.

Валерий ДАШКЕВИЧ.

■

У соседей

Новые правила

С 1 июля в России устанавливаются новые правила регулирования валютного курса рубля.

В соответствии с постановлением правительства и ЦБ РФ, этот курс будет определяться не на основе котировок ММВБ, а на основе ежедневных котировок, устанавливаемых непосредственно Центробанком России.

Как заявил представитель ЦБ, "новый скользящий курс рубля вводится с учетом ситуации на валютном рынке России в целях дальнейшей финансовой и экономической стабилизации, поддержки отечественных товаропроизводителей и защиты личных банковских вкладов граждан. Он отражает сокращение уровня инфляции в стране."

С начала июля валютный курс должен находиться в границах от 5.000 до 5.600 RUR за 1 USD, а к концу декабря он не должен превысить 6.100 RUR за 1 USD.

Такая ситуация более чем гуманна для экспортеров, но не для бюджета, поскольку население с меньшей охотой будет нести в банки рублевую наличность, которая обречена на хотя и плавное, но постоянное уменьшение в цене.

Новая валютная политика — дань поддержке отечественных экспортеров и российских импортозамещающих отраслей. По крайней мере, до конца года закрепляется сегодняшнее соотношение цен на отечественные и импортные товары. Станет относительно выгодным хранить деньги в наличной валюте.

Вадим АЛЕКСАНДРОВИЧ.

■

НБ не спит уже неделю

(Окончание. Начало на 25-й странице).

Еще один довольно существенный момент: указом предусмотрена переаттестация всех без исключения руководящих работников и главбухов банков и филиалов. Часть банковской системы погибла именно от непрофессионализма руководства, и особенно — дилетантизма менеджеров филиальных сетей банков (тенденция к сокращению последних станет заметна в ближайшее время).

В Бресткомбанке, к примеру, руководителями филиалов назначались, как правило, управленцы из бывших исполкомов, райкомов, горкомов. В организаторской смекалке им не откажешь, однако учета они не знают. Бресткомбанк реально смотрит на вещи, поэтому сам прислал предложения по оздоровлению, и НБ попытается ему помочь. Среди прочих вариантов упоминается и объединение с банками, родственными по кредитным портфелям.

А вообще, НБ пока не встретил ни одного банка, который бы констатировал давление Национального банка и не был бы согласен с нашими опасениями. Они понимают, что почти всем необходима помощь НБ (централизованными государственными ресурсами).

К участию в аттестационной комиссии НБ намерен привлечь не только своих работников, но и сотрудников комбанков, а также экспертов БСП, БСПиА, БНПА.

— В перечень уполномоченных банков включены уже известные шесть банков?

— Официальные полномочия по параметру как валютных, так и рублевых взаимоотношений с государством имеют шесть банков. По отдельным направлениям их — 13 (банки, которые могут работать только с валютными кредитными линиями, или только по бюджетным программам и т. д.). Но вообще с полным комплексом — шесть банков, которым государство будет поручать те или иные государственные программы, одновременно предоставляя возможность доступа к счетам бюджетных организаций.

— Прокомментируйте, пожалуйста, статьи указа, в которых идет речь о возмещении причиненного РБ ущерба, связанного с отчуждением собственности Промстройбанка СССР, Агропромбанка СССР и Жилсоцбанка СССР, а также — о восстановлении реальной доли государства и государственных юридических лиц в УФ банков.

— Речь идет лишь о тех банках, в которых процесс передачи государственной собственности в собственность физических и юридических лиц — учредителей банков осуществлялся с грубыми нарушениями законодательства. Этим сейчас занимается прокуратура. К примеру, здание Агропромбанка в Минске было оплачено полностью, но офисы в районах оценены в два раза дешевле реальной стоимости.

Теперь рассмотрим банки, среди учредителей которых были и госпредприятия. Последние ныне сожалеют, что в свое время доверили правлениям банков чересчур много полномочий, чем те и воспользовались. К тому же многие предприятия не имели больших долей в УФ, то есть реально не могли противостоять монополии других групп акционеров (в БАПБ, к примеру, 80% пакета УФ принадлежит коллективу банка). Сегодня вспомнились ситуации, когда за счет собственной прибыли банков происходило увеличение долей акций далеко не всех, а лишь акционеров из числа сотрудников банков. Поэтому нынче обойденные некогда акционеры, разобравшись, требуют реванша (вернуться к указанным моментам и справедливо перераспределить акции). Многие банкиры согласны снять подобные вопросы добровольно. Однако есть и такие, кто намерен судиться.

Описанным уже способом некогда в собственность новых владельцев (нескольким комбанкам) был передан Вычислительный центр НБ (ныне — ЗАО БМРЦ). Причем — совершенно бесплатно. НБ принадлежала незначительная часть пакета акций. С некоторых пор БМРЦ стал активно развивать услуги. Естественно, банки, не являвшиеся акционерами, начали возмущаться, ибо им приходилось дорого платить за эти услуги, что автоматически сказывалось на процентных ставках, а в итоге — на конечной продукции. И самое страшное — владельцы БМРЦ имели практически беспрепятственный доступ к информации о конкурентах.

Некоторые требовали, чтобы в ЗАО были приняты все банки страны, другие предлагали заняться увольнениями и не развивать техническую базу центра. НБ изучил систему работы таких центров во многих государствах. Во всех случаях они принадлежат центробанкам. Другое дело, что кое-где наравне с государственными центрами существуют и коммерческие, но последние все равно выходят на главный центр. Поэтому банки без особого шума согласились отдать БМРЦ в собственность НБ, правда, попросили очень внимательно подойти к назначению руководителя.

— Когда стабилизируется работа обменных пунктов?

— Нынешняя ситуация во многом вызвана инфляционными ожиданиями, как это обычно происходит за месяц-полтора до принятия какого-то веского решения. В данном случае имеется в виду объявление рамок поведения курса национальной валюты на ближайшее полугодие. В первую очередь стараются сработать банки: понятно ведь, что, задержав валюту на собственных счетах и в хранилищах, они в будущем выиграют. Отчетность финансовых учреждений, имеющих лицензии на проведение дилинговых операций, подтверждает, что в их кассах ежедневно находится порядка 15-20 млн. USD.

— Практики объясняют свое нежелание продавать валюту населению тем, что в противном случае им нечем будет рассчитываться с населением по валютным вкладам и депозитам.

— Это не так. Банки просто ждут конца месяца. Не зря же в качестве стратегии наравне с валютным коридором, "валютной змеей" и инфляционной составляющей некоторые банки предлагают и разовую (довольно значительную) девальвацию белорусского рубля. Надеясь на это, они, конечно, стараются припрятать валюту.

Кроме того, комбанкам, испытывающим дефицит наличности, было предложено переводить в НБ безналичную валюту и взамен получать бумажные деньги, которых в хранилищах НБ пока достаточно. На телеграмму с этим предложением откликнулись всего несколько банков. Причем из Минска не явился никто. К тому же банкиры имеют возможность беспрепятственно ввозить наличную валюту из-за рубежа (она доставляется буквально через сутки). Однако и эту возможность они не используют.

В этой связи состоялось несколько проверок, и многие будут наказаны. Штрафные санкции здесь малоэффективны, ибо такие убытки банки с лихвой окупят, как уже сказано, чуть позже. Возможно, НБ изберет другой путь — к примеру, ограничит лицензионные полномочия по дилингу на определенный срок (причем так, чтобы это было ощутимо).

Эту проблему НБ пытается снять и другими методами (но не жесткими, способными "убить" банки), заставляющими не только покупать, но и продавать наличную валюту. К примеру, обсуждается механизм торговли фьючерсными контрактами.

— Несколько слов о политике валютного регулирования на ближайшие полгода.

— Ассоциация белорусских банков предоставила НБ предложения банкиров. Отмечу, что некоторые из них были на удивление примитивными, иногда очень местническими (не учитывающими возможности государства). Большинство банкиров предложили привязаться к плановой инфляционной величине (сегодня она определена в 2,5%). У НБ есть собственная точка зрения: использовать плановую величину нельзя, так как потом могут наблюдаться значительные отклонения от нее — особенно осенью. Но примерный ориентир, конечно, задать необходимо (дабы дать возможность предприятиям рассчитывать эффективность на будущее). Иначе страна снова испытает давление инфляционных ожиданий. О выработанном совместно с Кабинетом министров и Администрацией Президента решении будет объявлено в ближайшую неделю.

— Возможно ли ограничение работы банков с иностранными государственными ценными бумагами?

— Действительно, нынче наблюдается отток капиталов на рынок государственных ценных бумаг России (сегодня там самая высокая доходность по этому виду деятельности — 80-90% годовых в российских рублях). Мы это видим, но пока не пресекаем, потому что необходимо срочно поправлять положение убыточной сферы экономики, которой сегодня является банковская система. Работе наших банков на российском рынке потакает сама Россия. В принципе, официального разрешения о доступе на их рынок наше государство не имеет. Однако эта область там контролируется не очень жестко. К тому же наши банки и финкомпании выходят на их рынок только через российских посредников.

С другой стороны, белорусские предприятия, нуждающиеся в кредитных вливаниях, их получить не могут. Причина понятна — банкиры опасаются невозвратов. В этой ситуации НБ взял на себя часть расходов и выкупил у комбанков лишние ресурсы.

Мы договорились с Кабинетом министров о том, что правительство все-таки должно выпускать ценных бумаг намного больше, нежели сейчас. Тогда банки станут покупать их, пополняя казну дополнительными источниками, а правительство — перераспределять эти средства уже по своему усмотрению и под свою ответственность. Хоть и небольшие, но поступления в бюджет есть, поэтому выпуски ГКО будут гаситься. Этот вопрос перед правительством НБ поставил достаточно жестко. Нацбанк кредитовать правительство тоже будет через систему ГКО.

В НБ создан новый департамент, специалисты которого во главе с Николаем Кузьмичем будут заняты проблемой развития рынка ценных бумаг. По данному вопросу нас согласился консультировать Жан Жак Аттали, который долго возглавлял ЕБРР, а также известен как эксперт "большой семерки". Он приедет в Минск уже в будущем месяце. Кроме того, мы будем работать с двумя очень мощными финансовыми компаниями (из Санкт-Петербурга и Москвы), которые помогут организовать инфраструктуру и подготовить законодательную базу для государственных ценных бумаг.

На днях я встречалась с представителями Ассоциации малого и среднего бизнеса (новая ассоциация, созданная депутатами ВС, некогда непосредственно занимавшихся малым и средним бизнесом). АМСБ предложила Нацбанку специализировать какой-либо из банков, дабы тот кредитовал соответствующие проекты под довольно низкую — цивилизованную — процентную ставку (2-6%). Развивать производство по существующим ставкам (70-80%) просто невозможно. Такому банку, как просит АМСБ, нужно предоставить возможность работать с государственными ресурсами. В принципе, мы такую помощь пообещали. Это будет довольно хорошее подспорье для организации новых рабочих мест.

Кстати, Белинвестбанк все-таки будет поддерживаться государством. Раньше мы рекомендовали этому банку присоединиться к более крупному и уже давно специализирующемуся в инвестиционных направлениях. Однако мы посчитали нужным сохранить этот банк и развивать его, может быть, обновив руководство.

— Будет ли публиковаться рейтинг комбанков, основанный на оценках Нацбанка?

— Как известно, около 2 млрд. USD из выпущенной в обращение денежной массы нынче находятся у населения. Естественно, НБ хотел бы привлечь эти деньги в банковский сектор. Поэтому понятно, что ко всякого рода рейтингам он должен относиться осторожно.

Опубликованная в прессе группировка комбанков, составленная недавно Нацбанком, рейтингом не является. Это, скорее, инструмент для взаимоотношений Нацбанка со вторым уровнем банковской системы — коммерческими банками.

Тем не менее мы обсуждали с банкирами, стоит ли обнародовать эти оценки. Они, естественно, против. С другой стороны, акционер должен знать, на что идет, покупая акцию того или иного банка. Выйдя на такую открытость, НБ смог бы оправдаться перед любым инвестором тем, что предупреждал о зоне риска, в которой находился выбранный им банк. Банкиры говорят, что еще не совсем готовы к такому, и просят месяц-другой для приведения в порядок собственных показателей и предоставления планов по оздоровлению. Очевидно, мы дадим им такую возможность.

НБ намерен очень быстро санировать банковскую систему: мы очень боимся результатов литовского и латвийского кризисов. Сегодня в Беларуси один банк (раньше он был устойчивым средним) размыкает всю цепочку расчетов, из-за чего мы уже неделю не спим. Этот банк взял на межбанковском рынке ресурсы у 18 банков, а теперь начинает падать, причем стремительно. Если мы его сейчас не поддержим, нам придется поправлять положение всех 18 банков, потому что пойдет мгновенный обвал. Поэтому буквально на будущей неделе на уровне главы Администрации Президента мы будем пытаться погасить этот конфликт.

— Осталось ли у НБ намерение ограничивать лицензию у банков, не набравших необходимый УФ?

— Мы даем право выбора самому банку. Но раздумывать он может сколько угодно и спокойно жить за счет средств вкладчиков, предлагая, к примеру, 36% по валютным вкладам. Население реагирует однозначно — раз это банк и ему разрешено рекламировать свою деятельность, значит, риска нет. На днях НБ ввел лицензию на сумму привлекаемых вкладов. Во-вторых, мы ввели норматив по привлечению на межбанке. Совершенно отменить любое сомнительное привлечение средств сегодня пока нельзя: это значит — полностью погубить банковскую систему.

Подготовила Елена ФАЛЕЙ.

■

Сделает ли "Магнат" все возможное

Руководство АКБ "Магнатбанк" обратилось к редакции "БР" с просьбой опубликовать заявление, отражающее его мнение относительно сложившейся ситуации в этом банке. Председатель правления банка Людмила Трафимчик пообещала ответить на все вопросы журналистов после 20 июня (на эту дату назначено судебное рассмотрение дела о банкротстве Магнатбанка).

АКБ "Магнатбанк" зарегистрирован 22.09.1993 г. с уставным капиталом 300 млн. BYB. Учредителями банка выступили 71 юридическое лицо: промышленные, сельскохозяйственные и торгово-коммерческие предприятия.

В отличие от других коммерческих банков, унаследовавших средства, инфраструктуру и клиентов государственных банков, Магнатбанк был создан лишь на средства учредителей и тем не менее стал одним из самых динамично развивающихся банков в республике. За 2 года было создано 30 филиалов. Банк сумел завоевать доверие, саккумулировать значительные финансовые ресурсы, заработать хорошую прибыль. За 1994 год банк выплатил своим учредителям (предприятиям и организациям) по 410% дивидендов, отчислив, соответственно, и налоги. Это был один из лучших результатов в Беларуси. К маю 1995 года республиканским субъектам хозяйствования было выдано на 41,7 млрд. BYB финансовых кредитов. Банк заслужил хорошую репутацию, работал крайне экономично, располагался в скромнейших производственно-бытовых условиях и ставил задачу выйти по своим финансово-экономическим показателям в десятку лучших банков республики.

К сожалению, устойчивая работа банка нарушилась в мае 1995 года после инцидента с АКБ "Европейский". В сентябре 1995 года в результате непрофессиональных действий бывшего руководителя и игнорирования указаний НБ начался процесс развала банка, возникла угроза интересам вкладчиков и государства. В январе 1996 года гибель Магнатбанка была предопределена. В результате в марте 1996 года кризисное финансовое положение усугубилось, банк стал неуправляемым.

Как вновь избранный председатель правления АКБ "Магнатбанк", я вижу свою задачу, прежде всего, в выполнении обязательств перед вкладчиками, бюджетом и кредиторами. Вместе с тем полагаю, что хаотичный распад Магнатбанка не выгоден никому. К управлению банком привлечены высококвалифицированные специалисты, которые направляют свои усилия на восстановление работы Магнатбанка и видят перспективу его дальнейшего развития.

В сложных условиях мною остановлен хаотичный распад банка, мобилизована работа по закрытию филиалов, разработан и выполняется график выплаты вкладов физическим лицам. С 18 апреля 1996 года начата выплата вкладов населению. При содействии нового руководства НБ из средств гарантийного фонда по состоянию на 27 мая 1996 года выплачено по Минску и Минской области 5.180 млн. BYB; по областям — 2.820 млн. BYB (в том числе: по Витебской области — 363 млн. BYB, Гродненской — 1.234 млн. BYB, Могилевской — 685 млн. BYB, Брестской — 531 млн. BYB, Гомельской — 531 млн. BYB). Общая сумма — 8 млрд. BYB.

В настоящее время, в связи с выявленными новым руководством банка нарушениями в оформлении и переоформлении депозитных договоров, выплата вкладов физическим лицам по областям временно приостановлена. После оперативного устранения нарушений выплаты возобновятся. Хочу заверить вкладчиков, что новый коллектив Магнатбанка сделает все возможное для выполнения своих обязательств перед физическими и юридическими лицами.

Вместе с тем я вынуждена констатировать, что бывшим руководством банка создана благоприятная почва для грубых нарушений законов Республики Беларусь и различного рода злоупотреблений.

За два месяца напряженной работы угроза интересам вкладчиков и государства, по моему мнению, сведена к минимуму. Несмотря на определенную нервозность, только создание нормальной обстановки в банке и вокруг него поможет всем нам выйти из сложившейся ситуации без потерь.

Людмила ТРАФИМЧИК, председатель правления БелАКБ "Магнатбанк".

■

Анализ

Экономика Беларуси: взгляд Всемирного банка

Миссия Всемирного банка, находившаяся в Беларуси с целью подготовки всестороннего анализа экономики, в течение трех недель занималась изучением создавшейся ситуации. Свою точку зрения представители ВБ изложили на прошедшей пресс-конференции, а также направили в правительство Беларуси копию отчета, составленного на основе работы миссии.

По мнению специалистов ВБ, Беларусь в последнее время испытывает проблемы в двух областях — платежного баланса и предприятий.

Ухудшение торгового баланса

В соответствии с официальными данными, торговый дефицит в первом квартале достиг 500 млн. USD. Это соответствует уровню дефицита за весь прошлый год, или 15-20 процентам от ВВП. Подобными показателями обладают самые бедные страны Африки, накопившие большой внешний долг.

Сложившийся дефицит — это не краткосрочное отклонение, а результат длительного процесса ухудшения баланса внешней торговли, который начался примерно с сентября 1994 года (*см. график*).

Анализ ситуации позволил установить, что важнейшей причиной подобной ситуации является постоянное завышение стоимости национальной валюты в результате сохранения фиксированного валютного курса в условиях продолжающейся внутренней инфляции. С декабря 1994 года затраты производителей удвоились, но экспортеры получали те же рублевые доходы от экспорта продукции. Удвоение внутренних цен на товары при сохранении цен на импортируемые товары снизило конкурентоспособность отечественной продукции и на внутреннем рынке.

Четыре варианта

Существует четыре возможных решения этой проблемы: внешние кредиты, регулирование покупки иностранной валюты и импорта товаров, введение пошлин на импорт и субсидирование экспортеров, снижение курса внутренней валюты.

Кредиты могут породить серьезные проблемы с обслуживанием долга в будущем. Причем при отсутствии условий для развития бизнеса и отсутствии инвестиционной деятельности, учитывая тот факт, что большую часть импорта составляют энергоносители и потребительские товары, большая часть кредитов будет просто использована на потребление, не решив тем самым возникшей проблемы.

Используемый в настоящее время подход для компенсации дефицита состоит в контроле за рынком валюты. Нацбанк проводит политику ограничения свободного доступа к инвалюте, вынуждая ее продавать и одновременно ограничивая покупку. Однако это порождает инфляцию и углубляет проблему низкой конкурентоспособности экспорта, что может привести к коллапсу производства. К тому же, как любая контролируемая система, создает почву для коррупции.

Введение пошлин на импорт способно защитить наименее эффективных производителей, но ничего не сделает для повышения рентабельности экспортных предприятий. В то же время экономика Беларуси была создана для обслуживания крупнейшего рынка, и, чтобы выжить, предприятиям необходимо продолжать и расширять экспорт. Введение пошлин вызовет и рост цен, который ляжет на плечи потребителей, породив социальную напряженность и усилив темпы инфляции. К тому же условия Таможенного союза ограничивают возможности использования этого варианта.

Основной вывод из этой ситуации: необходима политика, которая сделала бы экспорт конкурентоспособным, и лучший способ достичь этого — корректировка обменного курса.

Распространение последствий изменения курса на весь импорт сведет к минимуму риск инфляции. Полностью избежать ее вряд ли удастся, однако жесткий контроль за денежной базой позволит избежать губительных последствий.

Расширение экспорта приведет к созданию новых рабочих мест. Удорожание импортных товаров не отразится на материальном положении большей части населения (она потребляет ограниченное число импортируемых товаров) и усилит позиции внутренних производителей. Рост выгодности экспорта вызовет увеличение рентабельности предприятий. Последнее принесет средства, необходимые для финансирования инвестиций в производство, создаст новые рабочие места, снизит социальное напряжение, принесет новые доходы, тем самым частично компенсировав удорожание импорта. Уменьшатся и требования к правительству о получении субсидии, что может вызвать снижение налогового пресса и создать стимул для экономического роста.

Кризис производственного сектора

В производственном секторе наблюдается дальнейшее обострение ситуации — убытки возрастают как с точки зрения стоимости, так и по количеству убыточных предприятий. Если в 1994 г. их было около 600, то к концу I квартала этого года их число превысило 2.800, а в конце года может достичь 4.000. Что касается незначительного роста объемов промышленной продукции в марте в сравнении с мартом предыдущего года, то, похоже, предприятия дали этот рост в результате особых усилий, направленных на расширение производства. Анализ данных по месяцам свидетельствует о тенденции снижения объемов производства (за исключением марта). К тому же большая часть продукции осталась нереализованной и ушла в товарно-материальные запасы. Так, за I квартал товарные запасы выросли с 7 до 10 трлн. рублей. В них "связан" оборотный капитал, необходимый для повторения производственного цикла, и за кратковременным ростом промышленной продукции может последовать серьезный спад.

Проблемы наблюдаются и в других секторах. В банковской сфере примерно половина банков терпит убытки.

Три этапа кризиса

В развитии кризиса сектора предприятий можно выделить три этапа. Первый начался еще до распада СССР, когда началось отставание промышленных предприятий от мировых стандартов по энергоемкости и технологическому дизайну. Второй этап начался с распадом Союза и повышением цен на энергию: потеря рынков и неспособность конкурировать с менее энергоемкими предприятиями поставили промышленность перед необходимостью преобразований. Последний этап наступил с возрастанием курса белорусского рубля, когда предприятиям стало невозможно экспортировать свою продукцию с прибылью и даже конкурировать на внутренних рынках с импортными товарами.

К тому же отсутствие жестких бюджетных ограничений позволяло предприятиям продолжать экспорт в невыгодных для них условиях, ибо на них не оказывается достаточного давления, чтобы они оплачивали свои счета. Предприятия продолжают накапливать долги, которые, по некоторым оценкам, уже равны ВВП. При отсутствии жестких бюджетных ограничений имеют место расширение кредитной массы и субсидии из бюджета, которые становятся серьезным бременем для правительства.

Что же делать в этом случае?

В связи с этим необходимо принятие мер, направленных на повышение производительности и конкурентоспособности белорусских предприятий на мировых рынках.

Правительство Беларуси сейчас допускает ошибку, пытаясь защитить рабочих, защищая неэффективные предприятия. Стоимость продукции, производимой такими предприятиями, обычно меньше, чем стоимость сырья и комплектующих, применяемых в производстве. В этих условиях логично сместить акцент на помощь самим рабочим. Необходима реформа предприятий, которая будет включать следующее:

- поощрение реструктуризации жизнеспособных предприятий с помощью иностранных инвестиций;
- закрытие предприятий у которых нет будущего, с продажей их фондов предприятиям, которые могут их эффективно использовать, создавая новые рабочие места;
- стимулирование быстрого развития малых частных предприятий;
- создание программы соцзащиты, включающей страхование по безработице.

При существующей политике управления валютным рынком не существует реальных перспектив для зарабатывания предприятиями прибыли. А в этом случае вряд ли серьезные инвесторы будут вкладывать средства в экономику. Необходимо с помощью девальвации белорусского рубля дать возможность предприятиям страны зарабатывать прибыль, чтобы они могли ее вкладывать в свое развитие.

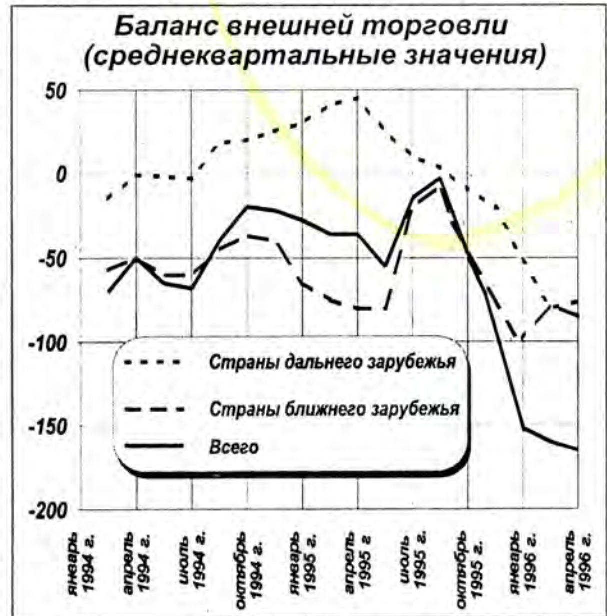
Для прихода серьезных инвесторов необходимо и создание соответствующего делового климата, который включает в себя:

- понятные, стабильные законы и инструкции;
- справедливый, понятный Налоговый кодекс и ставки, аналогичные налоговым ставкам в других странах;
- минимальный уровень порождающего коррупцию контроля и вмешательства со стороны правительства;
- повсеместное принуждение судебной системой соблюдения контрактов и др. юридических обязательств;
- разумно стабильные цены, устанавливаемые под воздействием сил нормального конкурентного рынка;
- отсутствие конкуренции с госпредприятиями, которым правительство предоставляет особые преимущества в форме субсидий, отсрочек по налогам и специальных кредитов.

Нельзя ожидать повышения эффективности предприятий, если они обременены социальными обязательствами и руководители не имеют значительной доли в собственности предприятий, что дает им стимулы к увеличению прибыли. В связи с этим необходимы следующие меры:

- передача большинства социальных обязательств (жилье и медицинские учреждения) неправительственным организациям или местным органам власти;
- приватизация большинства предприятий.

В то же время миссия признает, что приватизация, особенно больших и градообразующих предприятий, не может быть осуществлена немедленно. Но необходимо придать высочайший приоритет быстрому завершению малой приватизации как наилучшему средству предотвращения массовой безработицы и социального напряжения в течение периода стабилизации. ■



Позиция

Правительство расставляет свои акценты

На проведенном 20 мая "круглом столе" с участием представителей Всемирного банка министр экономики Георгий Бадей после благодарностей миссии Всемирного банка отметил, что в общем можно согласиться со всеми предложениями и над ними надо работать.

Однако сам г-н Хансен, главный экономист ВБ, по словам министра, в своих ранних исследованиях оценивал экономику Беларуси как "образец социалистической индустриализации". И в течение небольшого периода мы были вынуждены на ходу перестраивать всю нашу экономику, которая создавалась на протяжении 50 лет. При наших ресурсах это было нереально. К тому же в те годы (1992-1993 гг.) не был начат поиск инвестиций, необходимых для модернизации и обновления экономики.

Например, в прошлом году инвестиции в производственный сектор составили всего лишь 13 с небольшим трлн. рублей (2 процента к стоимости основных фондов, нуждающихся в обновлении). При таких темпах процесс модернизации растянется до 50 лет, при том что средний срок службы нормального оборудования — 10 лет. Таким образом, мы никогда не сумеем обновить и модернизировать свою экономику, и поэтому проблема инвестиций для нас сегодня первейшая и важнейшая, так как только в этом случае мы сможем конкурировать на мировых рынках. И предложениям г-на Хансена, изложившего точку зрения ВБ, нужна преамбула: для того чтобы конкурировать, необходимо модернизировать производство, нужны вложения, в том числе и помощь международных организаций.

Еще одна проблема, на которой не остановился г-н Хансен, — мотивация труда. Действовавшая и действующая у нас система перераспределительных отношений не побуждает наше трудоспособное население к тому, чтобы решать проблемы своего благосостояния через собственный труд. Для роста мотивации необходимы структурные реформы во всех отраслях.

О развитии отдельных отраслей

В ходе "круглого стола" было затронуто еще одно важное противоречие между ВБ и правительством. В последнее время широко распространилось мнение (разделяемое и правительством) о необходимости выявления приоритетных отраслей и создания для них наиболее благоприятных условий. Аргументом выступает опыт так называемых "азиатских тигров".

Однако Всемирный банк не поддерживает такую идею. Проблема состоит в том, что подобные отрасли невозможно точно определить, а когда правительство пытается это делать, то решение всегда имеет политическую подоплеку со всеми вытекающими последствиями. Стратегия и рекомендации ВБ состоят в том, что необходимы равные возможности для всех отраслей и рыночная конкуренция для определения наиболее эффективных сфер производства.

Создание подобных условий является важным фактором для привлечения инвестиций. Сейчас в Беларуси для выделения процветающих предприятий используются отнюдь не селективность и рентабельность, а, по мнению Поула Сигельбаума, представителя ВБ, способность получения субсидий от государства, способность успешно избежать уплаты налогов, способность возвращения долгов банкам и за энергоносители, способность давать взятки, наличие друзей в правительстве. Эти факторы не исчезнут в любом обществе, но они должны быть сведены к минимуму. Необходима среда, которая характеризуется стабильным законодательством, точно определяющим и создающим должный стимул обменным курсом, рациональная торговая политика, банки, принимающие независимые решения относительно выдачи кредитов, а также справедливые и стабильные налоговая и правовая системы. Когда эти факторы станут более важными, чем факторы первого ряда, тогда вы сможете вложить средства в успешные предприятия. Это и есть причина, почему ВБ несколько отодвинул свои собственные инвестиции в поддержку частных предприятий. ВБ боится выдать этот заем сегодня, так как не исключено, что инвестиции пойдут не на те предприятия. Это будет то же самое, что пролить воду в песок. ■

Основные экономические показатели Республики Беларусь в 1995-1996 гг.

	1995 г.	1996 г.*	1996 г.** (прогноз)
Изменение в процентах по сравнению с соответствующим периодом прошлого года			
Реальный ВВП	-10,2	-3,5	-4,0
Потребительские цены			
средние	709	56	65
на конец периода	244	35	55
Средняя рентабельность (индекс)	100		75 (QI)
Количество убыточных предприятий			
в промышленности	192		442 (QI)
в народном хозяйстве	1.560		2.811 (QI)
В процентах от ВВП			
Дефицит государственного бюджета	-2,6	-2,6	-3,0
Доходы	44	42	39
В млн. долларов США			
Чистые иностранные активы			
Национального банка РБ	89	43	-38
Дефицит внешнего текущего счета	-254	-231	-622
в процентах от ВВП	-2,5	-2,0	-4,4
Внешнее финансирование	363	286	85
Просроченная задолженность за газ***	196	—	141
Индексы объемов торговли (1994 г. = 100)			
экспорт	94	91	86
импорт	111	105	113

Источник: руководство РБ и оценки сотрудников миссии МВФ.
* *На основании памятной записки МВФ от 8 февраля 1996 г., если будут приняты соответствующие корректирующие меры.*
** *Основано на предположении, что в последующий период будет проводиться та же политика, что и ранее.*
*** *После списания задолженности по состоянию на 1 февраля 1996 г.*

■

Пути выхода. Версия МВФ

Консультации

С 27 апреля по 10 мая в республике находилась миссия Международного валютного фонда в рамках проведения ежегодных консультаций с руководством республики. В ходе переговорного процесса миссией МВФ был проведен анализ текущей ситуации и выработаны предложения о необходимых изменениях в политике государства.

Политика курсообразования

Несмотря на объявленную в январе 1996 года политику валютного коридора, на практике руководство страны придерживалось фиксированного обменного курса нацвалюты. Позднее, со 2 апреля, был введен режим "ползучей привязки" курса. Подобная политика основывается на определенном размере еженедельной или ежемесячной девальвации в соответствии с (обычно предварительно объявляемой) формулой. По мнению МВФ, в Беларуси эта формула представляет собой ежемесячную девальвацию, равную 80 процентам уровня инфляции за предыдущий период. Так как номинальная девальвация в апреле—мае осуществилась только на 8 процентов, реальный обменный курс нацвалюты выше уровня конца 1995 года, что привело к дальнейшему падению конкурентоспособности. Если не произойдет корректировки курса, то конкурентоспособность упадет еще больше, и Нацбанк либо ускорит понижение курса, либо потеряет еще больше резервов.

По мнению МВФ, учитывая низкий уровень резервов, тяжелое положение с госбюджетом и в кредитно-денежной сфере, наилучшим вариантом было бы позволить обменному курсу в значительной мере определяться валютными рынками при минимальном вмешательстве Нацбанка. Это должно сопровождаться отменой контроля и ограничений, введенных в последние месяцы (неэффективными в долгосрочном плане) и ужесточением денежно-кредитной политики.

Но руководство республики желает и в дальнейшем использовать валютный коридор. Однако настоящий валютный коридор, в отличие от белорусской модели, предусматривает свободное колебание курса в определенных пределах, и интервенции на рынке производятся лишь для избежания выхода из рамок коридора. Но без строгого управления курс BYB быстро девальвируется.

Руководство страны предполагает продолжать использование режима "ползущей привязки" путем объявления нового коридора для белорусского рубля в июле. Эта политика может быть приемлемой при следующих условиях:

- перед новым этапом политики "ползущей привязки" курса произойдет одношаговая девальвация по крайней мере на 20 процентов, чтобы компенсировать утраченную к концу 1995 г. конкурентоспособность (в качестве менее удовлетворительного решения правительство перед утверждением курса может допустить более быструю девальвацию валюты (выше уровня инфляции) в течение нескольких месяцев, пока не восстановится конкурентоспособность);
- существуют четкие правила, как и когда будут корректироваться обменный курс и осуществляться интервенции НБ;
- Нацбанк сделает публичное заявление о целях и правилах новой системы;
- оперативное управление НБ кредитно-денежной политикой должно быть нацелено на поддержание фиксированного обменного курса в течение короткого промежутка времени. То есть, несмотря на наличие у НБ месячных или квартальных целевых показателей чистых внутренних активов (денежной базы) и иностранных резервов, он должен быть готов быстро ограничить объемы кредитования (ликвидности) и резко поднять ставки, если курс начнет испытывать давление станет невозможно достичь целевых показателей по резервам.

В настоящее время кредитно-денежная политика не сможет эффективно поддерживать политику курсообразования, которую предполагает проводить руководство страны. Руководству республики также следует:

- немедленно отменить ограничения по операциям на межбанковском рынке и 10-процентный сбор с покупки иностранной валюты на аукционе;
- заявить о конкретном графике быстрой отмены остальных ограничений и контроля.

Денежно-кредитная политика и банковская система

Иностранные резервы Национального банка находятся на крайне низком уровне, и, несмотря на многочисленные ограничения, введенные на операции с инвалютой и импорт товаров, с ноября текущего года будут продолжать снижаться. Прослеживается тенденция роста оттока капитала — физические и юридические лица переводят свои рублевые сбережения в инвалюту. Уменьшение общих объемов кредитно-денежной экспансии в ходе первого квартала 1996 года сопровождалось возвратом к усиленному использованию целевых кредитов. Причем увеличение кредитной эмиссии в апреле шло очень быстрыми темпами. В настоящее время серьезные трудности испытывают коммерческие банки — половина из них претерпела существенные операционные потери в первом квартале 1996 г., так как продолжали расти недействующие активы, а на ликвидности большинства банков негативным образом сказались перевод правительственных счетов и недавний неожиданный отзыв валютных депозитов.

Национальный банк не способен независимо определять и проводить необходимую денежно-кредитную политику и политику курсообразования, а также осуществлять надзор за деятельностью банковской системы.

Учитывая резкое увеличение денежной эмиссии в апреле, кредитно-денежная политика должна быть существенно ужесточена. Миссия рекомендует:

1) повысить ставку рефинансирования НБ до уровня не ниже действующей в России;

2) прекратить выделение целевых кредитов и распределять все кредитные ресурсы через регулярно и часто проводимые аукционы, чтобы сложилась система, когда процентные ставки отражают реальную ситуацию на рынке;

3) установить единую норму обязательного резервирования для всех типов депозитов на уровне не менее 12%, действующих на данный момент, и обеспечить выполнение всеми банками этих резервных требований.

К вопросу реформирования банковской системы, по мнению МВФ, учитывая всю его актуальность, следует подходить методически, осмысленно. Следует избегать национализации банков и специализации банковской системы. Необходимо разработать всеобъемлющий план действий по реструктуризации банковской системы, включая потенциальные затраты на данную программу и источники финансирования таких затрат.

Непосредственно в ближайшем будущем Национальный банк должен в срочном порядке усилить свои возможности осуществления надзора и инспекций, чтобы обеспечить выполнение коммерческими банками в обязательном порядке требований пруденциального регулирования. Банк должен в любой момент быть готов к оперативному оказанию помощи ряду комбанков, у которых может возникнуть кризис ликвидности; должен быть также разработан план необходимых в подобных случаях чрезвычайных мер (инъекции ликвидности, закрытие или ликвидация банков, защита вкладчиков, передача активов и т. д.). Крайне необходимо разработать правовую базу для использования банками залогов и процедуры банкротства.

Также крайне важно исключить всякое стороннее вмешательство как в оперативную работу Национального банка, так и в формирование политики, проводимой Национальным банком в рамках предоставленных ему полномочий, и обеспечить его независимость в соответствии с Законом "О Национальном банке".

Бюджетно-финансовая политика

Не самым лучшим остается положение в бюджетной сфере — несмотря на поддержание дефицита государственного бюджета на относительно низком уровне, квазибюджетные расходы (скрытые обязательства правительства) растут в результате притока в экономику целевых банковских кредитов под субсидированные процентные ставки, а также в результате увеличения объемов некоторых внебюджетных операций. Доходы в госбюджете продолжают падать, сопровождаясь высоким уровнем задолженности по расходам. В структуре фактических расходов наблюдается тенденция чрезмерного увеличения социальных выплат, субсидий, трансфертов и расходов на заработную плату при низком уровне капитальных вложений и расходов на содержание основных фондов. В то же время положение Фонда социальной защиты остается весьма слабым.

Конкретные предложения по решению текущих бюджетных проблем были сделаны еще в феврале текущего года. Однако должны быть предприняты дополнительные шаги в направлении сокращения налоговых льгот, изменения системы индексации заработной платы в госсекторе, сокращения субсидий, повышения процента возмещения населением затрат на коммунальные услуги, обеспечения погашения предприятиями полученных от правительства кредитов и разработки плана мероприятий по сокращению и предотвращению возникновения задолженности по расходам бюджета. Что касается последнего вопроса, то необходимо отметить, что в результате списания Россией задолженности Беларуси за газ была также списана задолженность за газ бюджетных организаций, и в исполнении бюджета вопросу осуществления платежей за коммунальные услуги в настоящее время не придается приоритетного значения. Миссия существенно обеспокоена тем, что проблема задолженности за газ может снова стать неуправляемой, если немедленно не будут приняты соответствующие меры.

Правительство должно провести среднегодовое уточнение бюджета в июне—июле сего года, с тем чтобы сделать более реальные оценки доходов и расходов бюджета (на основе итогов первого полугодия 1996 г.), а также с тем, чтобы в бюджете могли найти отражение новые меры, которые могут потребоваться для выполнения целевых показателей дефицита бюджета и его возможного финансирования. Все квазибюджетные расходы — такие, как выделение субсидированных банковских кредитов на цели сельского хозяйства и жилищного строительства или средства, проходящие через внебюджетные фонды, — должны быть включены в государственный бюджет и не проходить через банковскую систему. Миссия настаивает на быстром удовлетворении запроса парламента о введении новой детальной системы классификации доходов и расходов в соответствии с признанными международными требованиями.

■

Регулирование

Борьба противоположностей

В экономике любого государства денежно-кредитная политика не может быть автономной, то есть не охватывать все другие сектора, влияя на них либо испытывая на себе их воздействие. Бюджетный дефицит, платежный и торговый балансы, денежная масса и скорость ее обращения, учетная процентная ставка Национального банка, состояние золотовалютных резервов страны — все эти и многие другие параметры должны быть в поле зрения финансового руководства страны и ее денежно-кредитной политики.

В реформируемых странах (к примеру, государствах Восточной Европы) кредитная политика отличалась большой гибкостью и прошла несколько этапов.

Первый — период либерализации цен и гиперинфляции. Главной задачей в такой ситуации является "укрощение" инфляции. Хочется верить, что в минувшем году данный этап, знаменуемый борьбой с гиперинфляцией, нашим государством был пройден.

Второй этап представляет собой период адаптации хозяйствующих субъектов к новым условиям. Если новыми для стран Восточной Европы стали рыночные условия, то в нашем государстве новым можно назвать работу в условиях фиксированного курса USD по отношению к BYB, когда прибыли банков и экспортеров резко падают.

На втором этапе Нацбанк должен четко показать свою жесткую позицию по дедолларизации экономики. А коммерческим банкам неплохо бы приготовиться к работе в условиях мало изменяющегося валютного курса.

Создание валютного коридора — это попытка правительства вытеснить деньги тех же банков из сферы короткого (спекулятивного) обращения в другие сферы. Сначала это будут сферы банковской деятельности, расширяющие ее диапазон, а затем, по идее, деньги должны "перетекать" в производство. Считается, что банки, освоив все виды банковских услуг, доход от которых превышает доход производственной сферы, займутся инвестированием в промышленность. Промышленность, таким образом, приобретет финансовую привлекательность лишь после перехода количества финансовых услуг банков в качественный состав их капитала.

В этом направлении в России наблюдается сдвиг, хотя и небольшой. В Беларуси банковская сфера и менее мощна и более инертна. Банки, по нашему мнению, не являются даже сторонниками реформирования экономики и развития рыночных отношений, как об этом часто говорят. Их устраивает сложившееся, а главное, не меняющееся положение дел в системе отношений с ними законодательства и управляющих правительственных структур. В рыночной же системе отношений они попадают в конкурентную среду, где надо работать не только с обменными валютными операциями. Инвестирование промышленности им просто невыгодно. Дело уперлось в разную отдачу вложений, а вернее, в традиционно низкую эффективность производственной сферы, повлекшую за собой низкую отдачу долгосрочных кредитов, и, следовательно, их непривлекательность для всех инвесторов. Поэтому, разрабатывая и внедряя свою денежно-кредитную политику, правительство должно сделать привлекательным для инвесторов производственный, пока еще государственный, сектор.

Переход к третьему этапу денежно-кредитной политики ознаменуется кропотливой работой над ростом эффективности реального сектора и представляет собой период возобновления экономического роста. В странах Восточной Европы такое наблюдалось в 1994-1995 гг. Беларусь не достигла такого периода до сих пор. Более того, в Беларуси второй и даже первый этапы денежно-кредитной политики нельзя считать успешно завершенными.

Опасность возвращения первого этапа таится не только в гиперсубсидировании аграрного сектора, но и выпуске тех же ГКО. Переход от прямого кредитования бюджетного дефицита Нацбанком к выпуску и продаже ГКО, признанный теоретически прогрессивным, является таковым только до определенных пределов. Взяв его на вооружение, Россия, по настоянию Международного валютного фонда, усмотревшего в ГКО разновидность денег, в марте 1995 года была вынуждена резко ограничить их выпуск. Однако за это время денежная масса выросла на 52,5%, что способствовало развитию инфляции в России. Способен ли Нацбанк Беларуси удержаться от раскручивания финансовой пирамиды с помощью ГКО — покажет время или его денежно-кредитная политика.

Доказательств тому, что второй этап реальным сектором не пройден, не требуется, ибо это очевидно. Адаптации к изменившимся условиям нет ни у промышленников, ни у банкиров, о чем свидетельствуют хотя бы банкротства коммерческих банков.

Интересно, что на первых порах заявление Президента об индексации паевого взноса государства в учредительские фонды акционерных коммерческих банков последними восприняло́сь как катастрофа. Однако, поняв, что "золотые" времена вряд ли возвратятся, некоторые банки изменили свое отношение к государственному паю. Теперь они рассматривают государство как выгодного пайщика, в определенной степени гарантирующего им устойчивость социалистическими методами. И вобщем-то правы.

Если для первого этапа характерна жесткая денежно-кредитная политика, то для второго — избирательная и гибкая, основанная на поиске компромисса между укреплением рубля и пособничеством экспорту и коммерческим банкам. На третьем этапе роль монетарных факторов денежно-кредитной политики уменьшается. Главными инструментами ее становятся процентная ставка, а также гибкая и требовательная система обязательного резервирования (как гарант надежности банка). Ставка делается на поддержку производственной сферы всеми возможными финансовыми инструментами. Единственное требование — окупаемость. И чем выше, тем лучше.

В денежно-кредитной и финансовой политике Беларуси хочется видеть акценты, ориентирующие на достижение конкретных целей. Одна из них — стимулирование к формированию сбережений населением, предпринимателями, государственным сектором и даже общественными организациями. Данная цель дополняется поиском средств трансформации этих сбережений в развитие эффективной производственной сферы, а не производства вообще.

Сложность денежно-кредитной политики переходного типа состоит в достижении подцелей, противоречивых в способах их решения: стабилизация цен и денежной массы с помощью жесткой денежно-кредитной политики; политика движения обменного курса BYB по отношению к USD с целью предотвращения падения прибыльности экспортных производств; снижение привлекательности USD для белорусского сберегателя и инвестора; перелив инвестиций из сферы высокоэффективного торгово-финансового обращения в низкоэффективный производственный сектор.

Пока способы решения этой, на наш взгляд — триединой, задачи в Беларуси неизвестны, что свидетельствует о больших проблемах денежно-кредитной политики государства Беларусь.

Ирина МИХАЙЛОВА-СТАНЮТА,
доктор экономических наук, профессор ИЭ АН Беларуси.

(Статья подготовлена в рамках программы Фонда фундаментальных исследований Республики Беларусь).

■

Технологии

Джентльмен удачи как профессия

В последнее время мелкие и средние инвесторы все больше внимания уделяют такому виду бизнеса, как спекуляция на курсах свободно конвертируемых мировых валют. Благо, спектр возможностей для решившихся рискнуть необычайно широк: дилинговые центры, управление счетом по телефону из дома с подключением к международной информационной сети или, на худой конец, просто продажа одних валют и покупка других в режиме реального времени. Число компаний и банков, предоставляющих такие услуги, возрастает. Об этом на состоявшемся недавно семинаре поведал директор Русского валютного центра (Москва) Сергей ДАНИЛОВ.

Действующие лица

Принято считать, что основные игроки на рынке FOREX — центральные банки стран. На протяжении, по меньшей мере, последних 20 лет, учитывая объемы их авуаров и возможность совместной интервенции, они в состоянии вызвать разворот движения курса любой валюты, в первую очередь — национальной валюты своей страны. Однако сегодня интервенции центробанков достаточно редки. Более популярны такие способы, как принятие решений об изменении учетных ставок, о реформах в национальной финансовой политике и, пожалуй, в большей степени, — предварительные разговоры о возможности таких мер.

Крупные брокерские конторы, работающие через ведущие банки, также способны влиять (и весьма значительно) на динамику валютных курсов — по крайней мере, в течение 2-3 дней. Таким образом, второй уровень игроков — крупные банки и работающие через них или параллельно с ними крупные финансовые институты (пенсионные и паевые фонды, страховые компании и т. д.). На эти так называемые расчетные фирмы выходит большое количество мелких клиентов и брокерских контор (уровень народного дилинга). Активизация денежных средств игроков третьего уровня позволяет обслуживающим их финансовым институтам вести весьма прибыльный бизнес, ибо в руках населения (особенно на постсоветском пространстве) сосредоточены весьма большие средства.

Кредитное "плечо"

Операции на спотовом рынке (покупка и продажа валюты по текущим биржевым котировкам) начинаются с открытия депозитного счета (обычно — не менее 5.000 USD) в банке, через который осуществляется игра. Потом трейдер, как правило, получает кредитное "плечо" — некоторую сумму, раз в сто (например) превышающую депозит. "Плечо" на счет игрока (что немаловажно с точки зрения налогов) не попадает. За это банк иногда взимает проценты. Понятно, что некорректная стратегия может привести к мгновенным потерям достаточно больших сумм. Возможны и огромные выигрыши. (Кстати, прежде чем открыть счет, клиент должен расписаться в документе, согласно которому он полностью отдает себе отчет в том, что ввязывается в очень рисковое дело).

Если убытки по открытой позиции превышают половину депозитного счета, клиенту откроют "встречную" позицию (хеджированный лот), чтобы подстраховать его. Правда, и за это придется заплатить — стандартная комиссия составляет 40 USD. Впрочем, игрок может самостоятельно установить допустимый уровень потерь и отдать распоряжение, чтобы в случае, если они составляют, скажем, 30% от депозита, позиции автоматически закрывались.

К примеру, посчитав, что DM подорожает относительно USD, клиент дает указание оператору купить эту валюту (курс DM/USD фиксируется на данный момент). Это значит, что позиция открыта. Если изменение направления курса угадано, то растет и нереализованная прибыль. Ежели нет — появляется нереализованный убыток. При распоряжении игрока о продаже контракта позиция закрывается (за закрытие и открытие также взимается плата). После этого убытки или доходы становятся реальными.

У рынка есть "память"

Хотя торги производятся в режиме реального времени и информация об этом отражается на компьютерах, подключенных в глобальную сеть, тем не менее существуют и конкретные биржевые площадки. Торги там осуществляются иначе, чем на фондовом рынке: эти площадки — всего лишь аккумуляторы поступающих к началу очередного биржевого дня заявок на сделки. Все заявки основаны на предшествующей динамике курса. Всегда существуют покупатели и продавцы, а соответственно — и противоположно направленные векторы заявок.

У данного рынка существует своя история — на любом программном продукте можно проследить динамику курса валюты в течение времени. Чем короче промежуток, выбираемый для анализа, тем заметнее динамика изменения курса той или иной СКВ. Существуют принципиальные уровни цены, на которых курс традиционно задерживается, или просто касается их. Эти цифровые значения важны в двух отношениях — с чисто психологической точки зрения (та самая память) и с экономической. Последняя, по логике, должна бы иметь больший вес, однако на практике часто бывает и наоборот.

Дилеры и трейдеры видят на мониторах бегущую строку с обозначением цены валют в настоящий момент времени. Они могут запросить у компьютера график (пятиминутный, часовой, дневной и т. д.). Для пущей ориентации на экран монитора можно вызвать сразу несколько графиков, что позволит соотнести краткосрочное поведение валюты с динамикой в более обширном временном масштабе.

Выбор контрагента

На начальном этапе клиенты проигрывают больше, нежели выигрывают. В то же время ни одному финансовому учреждению не хочется терять клиента. Поэтому логично, что для последних иногда создается симуляция игры.

Клиента интересует спрэд (дельта между покупкой и продажей). Чем он меньше, тем на меньшем движении курса можно реально сыграть. В рекламном объявлении одного из банков читаем: обеспечиваем клиентам спрэд три поинта. Профессионалу понятно, что такой спрэд редко бывает даже на суммах до 1 млн. USD. А этот банк торгует контрактами в 20 тыс. USD. К тому же спрэд не может быть фиксированным — он зависит от ситуации на рынке. Подобные "игрушки" для банков, как правило, выливаются в проблемы (к этому может привести даже относительно небольшая волна выигрышей трейдерами). К тому же многим отечественным банкам традиционно необходимо чуть ли не ежедневно "латать" собственные "дыры" — грех не соблазниться клиентскими деньгами. Поэтому чем более мощная структура выступает в роли контрагента, тем в большей степени можно быть уверенным, что как бы хорош ни был выигрыш, банк не будет какое-то время препятствовать его получению.

"Многие российские банки, — говорит директор РВЦ, — предлагают нам работать через них. Но зачем? Хоть наши банки и предлагают более выгодные условия, все же их уровень мышления и предлагаемые гарантии нельзя сравнивать с западными. И еще один нюанс (малопатриотичный, но весьма существенный) — деньги наших клиентов находятся за пределами страны. Честно говоря, даже приход Зюганова нас не очень пугает: ориентированность на западный рынок и его инструменты делает этот бизнес бессмертным".

Для некоторых это просто клуб

Среди брокеров много азартных людей, рассказывает г-н Данилов, и даже фанатиков, которые могут несколько ночей не выходить из офиса (благо, в нем есть все — от душа до кухни). Есть такие, кто раз в месяц приносит деньги и, как правило, их проигрывает — они выбирают "лотерейную" стратегию и ждут счастливого момента, когда можно получить один раз, но сразу 1.000% ("трудяги" играют консервативно — осторожно). Некоторые готовы играть ради того, чтобы быть причастным к самой компании (это своего рода клуб).

Открывать ли дилинг с нуля?

Если вы открываете собственный дилинг, говорит г-н Данилов, обращаясь к аудитории представителей белорусских банков, это означает возможность работать не только с собственными средствами, но и привлекать клиентов извне (которые будут играть через вас и на которых вы будете зарабатывать деньги, предоставляя им инфраструктуру).

Однако потребуется много кропотливых будней, прежде чем удастся наработать более или менее солидную кредитную историю, без которой на Западе ни с кем не разговаривают. РВЦ, к примеру, на "завязывание" отношений с банкирами (доказательство серьезных намерений на долгосрочное сотрудничество) пришлось потратить около двух лет. Все это время в собственное дело создатели РВЦ инвестировали семизначные суммы и только в декабре минувшего года начали получать первые прибыли.

Неплохо бы еще найти такого партнера, который вкладывает в консалтинг сотни тысяч USD в год: проблема советского человека в том, что он не пользуется чужими мозгами.

"Вы, конечно, начнете развиваться, но не так скоро. Так стоит ли тратить два года, если все услуги вашим клиентам можно получить у нас уже завтра. Привлекайте клиентов в Беларуси и давайте работать совместно", — предложил г-н Данилов.

От такой деятельности, почти не напрягаясь, можно получать 8-9% комиссионных от операций, производимых по заданию клиентов. Процентов 12 — от размещения свободных остатков на "ночных деньгах". Учтите — 20% от чужих денег! К тому же к традиционным операциям наверняка "прилипнет" набор "экзотики" (от продажи аналитики до доставки кофе на рабочее место). Подобный бизнес супердоходов не приносит, но стабильный рост будет обязательно. Кто знает, быть может, угождая джентльменам удачи, вы когда-нибудь построите солидную биржу.

■

Рынок FOREX — самый динамичный и глобальный рынок обмена валют, объединенный в единую информационную систему торгов. Еженедельный оборот рынка составляет более 1 трлн. USD. Доходы западных банков от деятельности на спотовом рынке сравнимы с доходами от деятельности на рынке пластиковых карточек и операций на рынке краткосрочных кредитов. Недавно состоялись переговоры между крупнейшими банками мира о создании так называемого Банка международных расчетов. Такое намерение связывается с нынешним состоянием рынка FOREX, отличающегося от всех остальных мировых рынков (товарного, фондового, бондового), прежде всего, слабой управляемостью: возможности колебаний курсов весьма велики и едва ли прогнозируемы. На рынке FOREX, по разным оценкам, лишь 10-15% от объемов торгов составляют реальные денежные потоки (то есть реальная конвертация денег). Все остальное — сделки спекулятивного характера. Сложившаяся организация рынка потенциально грозит (в определенных ситуациях) кризисом ликвидности.

Глобальные информационные системы

Используйте преимущества техники

Сегодня в мире широко распространена концепция единого межбанковского технологического пространства, одно из основных положений которой — расчеты в режиме реального времени. Особый интерес к этому испытывают банки и финкомпании, занимающиеся дилинговыми операциями на динамичных внешних рынках: порой даже минутная задержка может привести к проигрышу. В то же время большинство белорусских банков вообще не располагают информационными системами реального времени.

В мире существует несколько крупных, конкурирующих между собой информационных агентств, занимающихся поставкой финансово-экономической информации в реальном режиме времени. Основные распространители такой информации — REUTERS, DOW JONES TELERATE, Bloomberg Finansial Markets, Knight Ridder Finansial и Quotron. Информация, представляемая агентствами, в значительной степени "перекрывается", однако у каждого из них есть географические и технические преимущества.

Среди потенциальных белорусских потребителей финансовой информации в реальном режиме времени бытует мнение, что для ведения дилинговых операций на мировых финансовых рынках необходимо наличие системы электронного дилинга типа REUTERS DEALING 2.000. На самом же деле большинство сделок в мире совершается через телефонные каналы. Что касается REUTERS DEALING 2.000, то это действительно эффективное средство коммуникаций, однако ее использование в качестве дилинговой системы возможно лишь для крупных банков, имеющих разветвленную сеть корреспондентов.

Всякий потребитель сегодня может стать абонентом информационных служб, а при необходимости — приобрести дилинговую систему. Наиболее эффективный способ получения своевременной, точной и полной информации, а также богатейшего инструментария для ее анализа — применение информационных и аналитических продуктов компании DOW JONES TELERATE.

Компания DOW JONES TELERATE — важнейшая составная часть американского информационного концерна DOW JONES & COMPANY, насчитывающего более чем столетнюю историю. С начала века компания издает наиболее авторитетное среди бизнесменов издание — газету THE WALL STREET JORNAL, а также ряд специализированных и региональных газет и журналов. В общемировом рейтинге компания по различным показателям занимает места не ниже 120. В 1994 году доход компании составил более 2 млрд. USD. В настоящее время концерн имеет представительства в 90 странах, а абонентская сеть насчитывает около 100.000 потребителей.

В Беларуси DOW JONES TELERATE начала свою деятельность в январе 1995 года. Сегодня эта компания — единственный поставщик финансово-экономической информации в реальном режиме времени, имеющий официального представителя в Беларуси.

Передаваемая в реальном режиме времени финансовая информация — достаточно дорогой товар (абонентская плата за один терминал, как правило, превышает 1 тыс. USD в месяц). Посему компании-поставщики финансовой информации распространяют ее, как правило, по каналам связи, не связанным с коммуникационными сетями клиентов. По этим же причинам ограничено распространение такой информации по сетям общего пользования типа INTERNET. В настоящее время клиенты компании в Беларуси получают информацию по спутниковому каналу связи. В будущем возможно создание в Минске телекоммуникационного узла DOW JONES TELERATE, работающего по выделенному цифровому каналу, что позволит значительно расширить набор услуг.

А пока в Беларуси распространяются такие продукты компании, как TELERATE MATRIX; TELETRAC (предназначен для технического анализа финансового и товарного рынков); TELERATE ACCESS SERVICE (доступен любому пользователю по телефонным каналам связи).

TELERATE MATRIX — продукт для активных потребителей финансово-экономической информации в реальном времени. Он доступен 24 часа в сутки и обеспечивает пользователю доступ к огромному объему информации. Информационный поток разделяется на четыре составные части: информация по мировым финансовым и фондовым рынкам; по товарным рынкам; по рынку энергоносителей; новости и комментарии. Между прочим, абоненты этой системы могут быть не только потребителями, но и контрибьюторами (поставщиками) информации. Абонент имеет возможность пользоваться и бизнес-информацией агентства BNS, новостями информационной службы концерна DOW JONES, финансовыми вестниками агентств INTERFAX и PRIME.

В рамках данного продукта игрок может запрограммировать выдачу системой аудиовизуальных сигналов по достижении каким-либо из интересующих его инструментов заданного уровня цены.

TELETRAC признан лучшей в мире системой графического технического анализа в реальном времени, используемой для изучения динамики цен на финансовых и товарных рынках, определения рыночных тенденций и прогнозирования колебания цен, курсов валют и ценных бумаг, а также принятия решений о покупке или продаже определенных финансовых инструментов, ценных бумаг, товарных фьючерсов и т. д.

Обновление и накопление информации происходит 24 часа в сутки. При этом пользователь может для удобства анализа выбирать рабочие часы для конкретных рынков.

Важная особенность TELETRAC — наличие обширной так называемой "исторической" базы данных, которая содержит информацию по ценам и котировкам интересующих пользователя инструментов более чем за 10 лет. Наличие базы данных позволяет ему проводить не только оперативный текущий анализ, но и формировать долгосрочную стратегию поведения на рынке.

Данный продукт содержит порядка 20 предварительно запрограммированных методов исследования графиков, применяемых в техническом анализе, которые охватывают практически весь арсенал методов, описанных в литературе по техническому анализу: линейные и полосчатые графики, линии тренда, скользящие средние, веерные линии Фибоначчи, разнообразные осцилляторы и т. п.). Уникальная особенность TELETRAC — в возможности легкого конструирования собственных методов исследования, а также комбинаций всех известных методов в любых соотношениях.

Пользователь может формировать свою собственную стратегию поведения на рынке (то есть правила для открытия и закрытия позиций, определения уровня риска и т. п.). Система постоянно отслеживает ситуацию на рынке и, в соответствии с выбранной стратегией, информирует пользователя о рекомендуемых действиях. Абонент также имеет возможность проверки адекватности своей модели поведения на рынке на материале исторической базы данных: продукт позволяет ему оценить, какую прибыль он получил бы, если бы в прошлом использовал избранную стратегию.

■

Материалы полосы подготовила Елена ФАЛЕЙ.

Где найти справедливость

Скандал

В новую фазу вступила история с последними государственными ценными бумагами Советского Союза и первыми Беларуси — облигациями государственного беспроцентного займа 1990 г.: подготовлен проект закона РБ "Об исполнении обязательств по государственному целевому беспроцентному займу 1990 г.".

На состоявшейся 28 мая пресс-конференции инициативной группы владельцев облигаций выступили члены инициативной группы и автор законопроекта — депутат ВС Виктор Терещенко, которые ознакомили собравшихся с печальной историей белорусского государственного "МММ".

История

Заем был осуществлен еще союзным правительством, облигации выпускались Минфином СССР. Это было время товарного дефицита, и облигации выпускались под гарантии приобретения их владельцами определенных товаров в 1993 г. Всего было выпущено облигаций на 10 млрд. рублей, а в Беларуси распространены около 80 тысяч облигаций на 15 видов товаров. По оценкам, общая сумма размещения составила около 90 млн. USD. Только на автомобили записались примерно 9 тысяч человек.

Однако в 1992 г. СССР не стало. Согласно договорам между странами СНГ и отдельно между Беларусью и Россией, все расходы по выплате долга для жителей отделившихся друг от друга стран взяли на себя правительства республик. В России владельцам облигаций вернули вклады практически полностью (с учетом роста цен), хотя и с опозданием.

Судьба белорусских владельцев первых государственных ценных бумаг республики оказалась плачевной. В 1993 г. правительством РБ было принято решение о выплате номинальной стоимости облигаций с 40-процентной компенсацией и 15-процентной надбавкой за каждый год. Это соответствовало возвращению около 2% вложенных средств.

Возврат денег проходил с 1 апреля по 30 сентября 1993 г. По инструкции Минфина и Сбербанка, облигации после этого срока считались утратившими силу. Большинство владельцев облигаций, напуганные этим, вернули их государству и получили компенсацию. Однако некоторые владельцы не захотели получать деньги и начали борьбу за свои права. В конце концов в июне 1995 г. дело дошло до Конституционного суда, который признал состоявшийся возврат денег законным, так как люди добровольно отдали свои облигации. В отношении же тех, кто сохранил облигации, суд признал сохранение обязательств государства выплатить долг.

Однако сумма этой выплаты, определенная после суда государственными органами, оказалась смешной — превысила нарицательную стоимость в пятикратном размере. Но суд сыграл свою роль, так как владельцы облигаций обнаружили, что и с точки зрения закона их обманули. Это привело к организации инициативной группы, которая занялась активными действиями, усилившимися в последнее время, так как приближается срок — 1 января 1997 г., после которого облигации будут считаться утратившими силу.

Они обратились в суд Московского района г. Минска с иском к правительству республики о возмещении ущерба. Однако суд отказал им. После чего они вновь обратились в Конституционный суд в целях пересмотра решения этого же суда 1995 г. на том основании, что возвращение облигаций в 1993 г. происходило под угрозой признания их недействительными.

Одновременно владельцы облигаций обратились в Верховный Совет и к Президенту РБ. В Верховном Совете они нашли поддержку со стороны депутата ВС Виктора Терещенко, который подготовил проект закона "Об исполнении обязательств по государственному целевому беспроцентному займу 1990 г.".

Согласно проекту, предполагается поручить Кабинету министров разработать программу погашения долга в 1996-1997 годах исходя из принципа его полной компенсации. Способы погашения предполагаются различные. Это и предоставление товаров, обусловленных в облигациях, и выкуп облигаций по сложившимся на момент выкупа потребительским ценам, и зачет задолженности государства при приватизации имущества.

Президент РБ 12 апреля создал комиссию для подготовки предложений о возмещении населению ущерба от обесценивания денежных сбережений, помещенных во вклады в Сбербанке, и ценных бумаг бывшего СССР. Ее возглавляет председатель правления АСБ "Беларусбанк" Наталья Ермакова.

Теперь инициативная группа ожидает решений этой комиссии и обсуждения законопроекта в Верховном Совете и тем временем расширяет свои ряды — в ней уже более 800 участников, и их число продолжает расти.

Перспективы

Однако их надеждам на справедливость сбыться будет непросто. Денег и товаров у государства нет. Тем не менее средства для компенсации можно найти, выделив на это часть акций приватизируемых предприятий. Но подобные действия вряд ли устроят нынешнее правительство, которое проводит политику сосредоточения власти и средств в государстве. Им нет никакого смысла возвращать людям средства на 90 млн. USD, так как они не заинтересованы в расширении частного сектора, который рассматривается как конкурент государства.

Поэтому вероятно не возвращение средств, а попытка использовать сложившееся положение в собственных политических целях, направив обиду людей в нужное русло.

Ситуация с облигациями наглядно показывает слабость и недостатки белорусских реформаторских сил. Восстановление справедливости могло бы стать для них удобной возможностью показать народу свою полезность — пострадала практически каждая 10-я семья в республике. Что мешало коммерческим банкам поддержать владельцев облигаций, выступив, таким образом, в роли защитников своих же простых вкладчиков? Ничего, кроме понимания необходимости этого шага. Финансистам следовало бы пользоваться возможностью сочетать свои интересы с интересами защиты рядовых инвесторов — только в этом случае они могут рассчитывать на устойчивое развитие. Но эта очевидная для деловых людей и политиков западных стран мысль пока не приходит в голову нашему зарождающемуся бизнесу. И он пожинает свои плоды. Чего доброго, компенсация средств будет назначена за счет коммерческих банков или увязана с их национализацией.

Надо отметить, что и инициативная группа не использует самый простой и эффективный способ достижения успеха, который широко используется общественными организациями на Западе. Как Мартин Лютер Кинг боролся против расового неравенства? Очень простым средством — он советовал неграм не покупать товары у белых и не сотрудничать с расистами. Экономический рычаг оказался весьма действенным. Точно такую же позицию,надо занять и по отношению к правительству — найти его больное место и на него воздействовать. В противном случае шансов на успех весьма мало.

В случае же с облигациями способ воздействия на руководство очевиден. Отказ от выплат по облигациям говорит о плохих условиях для инвестиций в республике. А в то же время правительство принимает меры по привлечению иностранных инвесторов в республику. Зачем? Не для того ли, чтобы выдать им облигации, а затем после смены правительства отказаться от выполнения обязательств? Судя по действиям с облигациями займа, дело обстоит именно так. Вот и надо устраивать пикеты не перед правительственными зданиями, а на международных совещаниях и выставках, на которых Беларусь обращается за инвестициями. Инициативной группе надо было направить на выставку в Ганновер представителя, который бы выступил перед прессой и рассказал о том, как правительство Беларуси отказывается выполнять свои обязательства по государственным ценным бумагам. Это имело бы гораздо больший эффект, чем все унизительные прошения, обращения и призывы.

Но пока осознание своих прав у граждан Беларуси еще далеко от мировых стандартов, и владельцы облигаций пытаются выпросить справедливость там, где ее надо требовать. Тем не менее происходящее интересно как опыт создания институтов гражданского общества, имеющих непосредственное отношение к фондовому рынку. И очень жаль, что финансовые структуры находятся в стороне от происходящих событий.

Шансы на восстановление справедливости все же есть. Государственные ценные бумаги и вообще государственные организации не пользуются доверием людей. Правительству надо было бы исправить это положение и вернуть свои долги, что позволило бы привлечь в экономику средства населения, хранящиеся на руках. К сожалению, пока государство не показывает своей заинтересованности в использовании средств населения.

Владимир ТАРАСОВ.

Нет закона — будут правила

Проект

Учитывая важность проекта новых "Единых стандартных правил заключения и оформления операций с ценными бумагами...", разработанного в Инспекции по ценным бумагам (см. "БР" № 21, стр. 11), мы продолжаем его обсуждение.

Надо знать, с чем работаешь

Фактически эти правила являются единственным нормативным документом, устанавливающим порядок совершения и учета операций с ценными бумагами в процессе первичного размещения и вторичного обращения на рынке ценных бумаг республики.

Прошедшие три года со дня выхода в свет первой редакции этого документа, накопленный опыт и произошедшие изменения в законодательстве потребовали внесения поправок в этот документ.

В него включен новый раздел — "Термины и определения". Введены определения инвестиционных и денежных ценных бумаг. В последнее время в печати, в проектах различных нормативных документов эти понятия используются часто. Однако требуется их четкое разделение, так как возможно применение различных норм налогообложения по денежным ценным бумагам с фиксированным доходом и по инвестиционным ценным бумагам, где доход заранее не определен и может быть получен как в виде процентов или дивидендов, так и в виде роста стоимости при реализации этой ценной бумаги.

Согласно этому разделу, под инвестиционной ценной бумагой понимается документ, закрепляющий право участия в хозяйственном обществе, под денежной ценной бумагой — документ, закрепляющий право на получение денежной суммы.

Кроме этого, вводятся следующие определения:

Сделка — действие граждан или организаций, направленное на установление изменений или прекращение гражданских прав или обязанностей в отношении ценных бумаг.

Сделка совершенная — сделка, по которой совершены (подписаны) документы обеими сторонами по отчуждению и приобретению прав на ценные бумаги, но не произведено зачисление средств на счета продавца и ценных бумаг на счета покупателя.

Сделка выполненная — сделка, по которой средства покупателя ценных бумаг зачислены на счета продавца, а ценные бумаги зачислены на счета покупателя.

Сделки разовые — сделки по купле-продаже ценных бумаг одного и того же эмитента, выполненные продавцом (покупателем) до двух раз в год.

Сделки повторяющиеся — сделки по купле-продаже ценных бумаг одного и того же эмитента, выполненные продавцом (покупателем) более двух раз в год.

Разделение понятий и введение определений "сделка совершенная" и "сделка выполненная" вызваны наличием временного промежутка между подписанием обязательных документов по переходу прав собственности на ценные бумаги, получением средств продавцом и переоформлением прав на ценную бумагу на покупателя. Этот промежуток времени является сроком выполнения сделки и в ряде случаев регламентируется как по сроку, так и по правам участников сделки до ее выполнения. Кроме того, разделение указанных понятий необходимо для регламентации обязательного учета совершаемых и выполняемых сделок у профессиональных участников рынка ценных бумаг, учитывая то, что не все совершаемые сделки выполняются.

Растут требования к профессионалам

Предполагается ввести новые, фундаментальные для функционирования фондового рынка понятия — сделки разовые и сделки повторяющиеся. Введение этих определений вызвано необходимостью четкого разделения случайных — разовых сделок, право на совершение которых без обращения к специалистам-посредникам должны иметь все физические и юридические лица, и сделок повторяющихся, то есть такого вида деятельности, на который должны иметь право только аттестованные специалисты, имеющие соответствующие лицензии. Такой подход соответствует международному опыту функционирования фондового рынка и объясняется серьезной опасностью для эмитента и инвестора непрофессионального отношения к совершению сделок. Дело в том, что такого рода сделки могут привести к необоснованному, а иногда и умышленно мошенническому изменению курсовой стоимости ценных бумаг и к концентрации крупных пакетов акций без соблюдения установленных правил и своевременного информирования общественности.

Дополнительно введен новый подраздел по первичному размещению ценных бумаг. В соответствии с требованиями Закона "Об акционерных обществах..." установлено, что единственным документом, определяющим права и обязанности эмитента и подписчика до государственной регистрации ценных бумаг, является договор о подписке. Учитывая особую важность этого документа, определены требования к учету этих договоров.

В связи с тем, что Закон "О ценных бумагах..." разрешает проведение подписки в течение достаточно большого срока — 6 месяцев, допускается возможность передачи прав подписчика на внесенные им средства (имущество) другому лицу до государственной регистрации этих ценных бумаг. Порядок передачи прав должен определяться эмитентом и отражаться в договорах о подписке. Запрещается вести единый учет подписчиков и акционеров. Это вызвано многочисленными фактами совмещения учета эмитентами при проведении второй и последующих подписок, что приводит к фактическому отсутствию реестра акционеров и к невозможности бесспорного отчуждения акций.

Введена обязанность эмитента, или профучастника рынка ценных бумаг, по поручению первого осуществляющего первичное размещение акций посредством продажи, после поступления средств от покупателей акций на счета эмитента вносить покупателей в реестр акционеров в течение одного рабочего дня.

Внесены значительные изменения и дополнения в порядок совершения операций в процессе вторичного обращения ценных бумаг. Определяется, что операции эмитента со своими ценными бумагами не являются профессиональной деятельностью и не требуют получения лицензии. Вместе с тем эмитент не освобождается от необходимости соблюдения всех нормативных и законодательных ограничений при совершении операций.

Вводится дополнение, предусматривающее, что отсутствие любого из реквизитов, предусмотренных инструкцией для посреднического договора, служит основанием для признания данной сделки доверительной, на что имеют право только профучастники, владеющие лицензией на трастовую деятельность. Такое жесткое условие вызвано необходимостью упорядочения финансовых расчетов и предупреждения несанкционированного клиентом использования его денежных средств, поступающих в качестве предварительной оплаты за приобретаемые ценные бумаги.

Одним из наиболее сложных и спорных вопросов является порядок выкупа и использования эмитентом собственных акций. Сама по себе эта операция кажется, на первый взгляд, бессмысленной, так как законодательство не обязывает АО выкупать выпущенные акции, а уменьшать размер собственных средств, полученных в процессе продажи акций, кажется неразумным. Но это только на первый взгляд. Ведь даже для того, чтобы обеспечить постоянную ликвидность акций и их котировку, необходимо иметь какой-то свободный запас акций. А учитывая то, что именно эмитент больше всего заинтересован в котировке своих акций для увеличения их цены и укрепления своего делового имиджа, именно ему и необходимо иметь запас.

То, что выкупленные эмитентом акции не участвуют в голосовании и на них не начисляются дивиденды, вопросов не вызывает — акционерное общество собственным акционером не является. Что же касается вопросов о предельном сроке, в течение которого акции могут числиться на балансе АО, и об их использовании при определении правомочности собрания, то однозначного ответа на них пока нет. Предполагается, что числиться на собственном балансе акции могут в течение года, а при подсчете правомочности собрания они должны учитываться.

Владимир ШАПИРОВ, начальник отдела методологии, анализа и автоматизации Инспекции по ценным бумагам.

Справка "БР"

В нашей республике изменение законодательства в последние годы происходит крайне медленно и отстает от потребностей экономики. Практически все планы и разработки различных министерств, которые могли бы значительно улучшить инвестиционный климат в Беларуси, лежат без движения. Где-то застрял пакет законов по инвестициям, разработанный под эгидой Минэкономики. На неопределенное время отложено рассмотрение поправок в закон о ценных бумагах, предложенный на рассмотрение в Верховный Совет. В бесконечных согласованиях увяз проект положения о ведении реестра.

Учитывая сложившуюся ситуацию, многие министерства пытаются изменить положение посредством разработки нормативных документов, которые могут быть введены в действие по упрощенной процедуре и хоть как-то улучшить положение с регулированием рынка.

Обзор

Доллар — не рубль: не напечатаешь

В мае ситуация на валютном рынке характеризовалась, прежде всего, тем, что легальная покупка валюты постепенно стала героическим событием из области фантастики.

Валютный рынок

В течение месяца котировки доллара на биржевом рынке возросли незначительно — с 12.360 до 12.860 BYB, немецкой марки — с 8.100 до 8.360 BYB. В первой половине месяца котировки увеличивались довольно медленно. Однако уже тогда началось некоторое нарастание ажиотажа на рынке. Существенный рост реального спроса на валюту вновь заставил работать по перечню направлений использования валюты. Нацбанку приходилось продавать валюту, удерживая курс на необходимом ему уровне.

Однако во второй половине месяца наряду с увеличением спроса тактика Нацбанка претерпела изменения. Валютные резервы в начале мая находились, по оценкам некоторых экспертов, на уровне примерно 40 млн. USD, чего при еженедельном проведении интервенций хватило бы максимум на месяц. И ближе к концу мая Нацбанк полностью прекратил продажу валюты, а курс стал регулироваться только административными методами — простым снятием большинства заявок с торгов. Это привело к тому, что даже первоочередные заявки на покупку энергоносителей удовлетворяются не в полном объеме. Приобретение же валюты на покупку иных товаров стало фактически невозможным.

Из нормативных нововведений в правила торговли можно только отметить одну из телеграмм НБ, согласно которой с 17 мая коммерческим банкам было запрещено добавлять в ходе торгов заявки на покупку и на продажу валюты, а разрешалось только увеличивать объем либо покупаемой, либо продаваемой валюты. Однако особого влияния этот документ на ход развития событий не оказал. События развивались по своему сценарию — при нарастании объемов спроса происходило падение предложения твердой валюты. Последнее можно проследить даже по биржевым показателям *(см. график)*.

Ухудшению ситуации, кроме обычных факторов, способствовал и рост инфляционных ожиданий, произошедший в силу обнародования результатов анализа белорусской экономики международными организациями, где основной причиной увеличения дефицита внешнеторгового баланса был назван завышенный курс BYB. Это заставило многих говорить о скором изменении рамок валютного коридора. Резкий же рост спроса на немецкие марки объяснялся как действием общей тенденции, так и увеличением активности приобретения подержанных автомобилей, произошедшей после снижения таможенных пошлин.

Рост инфляционных ожиданий и невозможность покупки валюты на бирже привели к росту котировок и на межбанковском валютном рынке. Во второй половине месяца внебиржевой курс доллара окончательно превысил границу в 15.500 рублей и колебался в рамках 15.500-16.000 BYB.

Банковский рынок наличного доллара фактически прекратил свое существование. К середине месяца ни один из банков, вынужденных оставаться в рамках валютного коридора, уже не продавал наличные доллары, скупая их по 13.100 BYB. Это способствовало резкой активизации "черного рынка" и росту его котировок — до 15.000-16.000 (покупка), 16.000-17.000 (продажа) BYB за 1 доллар.

Резкий рост как спроса, так и котировок наблюдался и на рынке российского рубля. В течение мая его стоимость возросла с 2,48 до 2,53 RUR. Причем это произошло в течение полутора последних недель месяца, что объясняется, как и в ситуации с твердыми валютами, ростом спроса во второй половине месяца при некотором сокращении предложения.

30 апреля был запрещен внебиржевой межбанковский валютный рынок карбованца. Но это привело лишь к двукратному росту объемов биржевой торговли. Однако стабилизации котировок не произошло — она наблюдалась лишь одну неделю в середине месяца и то благодаря усилиям Нацбанка. В остальное время его курс активно колебался под влиянием складывающейся ситуации с клиентскими заявками и возможностями спекуляции со стороны банков.

Дальнейшее развитие ситуации на валютном рынке труднопрогнозируемо. По логике вещей, уже с 1 июня необходимо ввести новый валютный коридор, учитывая проблемы с внешнеторговым балансом, а также предстоящую остановку многих предприятий по одной причине — даже при наличии средств с существующим доступом к валюте купить необходимые сырье и комплектующие крайне сложно. Возможны и социальные проблемы — наступает время отпусков, а купить необходимую для поездки валюту (даже российские рубли) практически невозможно. Забота власти о своем рейтинге может поспособствовать изменению ситуации и в этой сфере. В любом случае дальнейшая динамика биржевого курса полностью зависит от решения исполнительной власти, и она, вероятно, предпримет некоторые шаги для его увеличения.

На внебиржевом валютном рынке ощутимого роста котировок доллара не произойдет. Ситуация может быть иной лишь в случае начала массированного кредитования промышленности.

МБК

Рынок МБК в мае подвергся очередному административному регулированию. Начало месяца было ознаменовано телеграммой НБ, которая ограничила уровень ставок МБК двумя ставками рефинансирования. А еще через неделю для банков были установлены лимиты овердрафта по корсчетам. Все эти меры, как показала динамика ставок МБК, привели к некоторой дестабилизации этого рынка.

Если в начале месяца ставки по краткосрочным кредитам традиционно держались на довольно низком уровне, то к концу месяца (срок перечисления налогов) они традиционно взлетели до своего предела. При этом колебание ставок на достаточно высоком уровне продолжалось, в отличие от предыдущих месяцев, почти две недели. Причем, если в начале этого периода рост ставок по краткосрочным кредитам отставал по темпам от более длинных денег, то к концу третьей недели мая был отмечен резкий скачок для однодневных кредитов.

. Вероятно, начало реформы банковского сектора в июне еще не раз будет создавать ситуации, при которых у банков появится больше шансов вылететь на дебетовое сальдо, так что рынок МБК, если не будет зарегулирован окончательно, возможно, порадует его активных участников некоторыми колебаниями ставок.

ГКО и КО

Рынок государственных ценных бумаг и бумаг НБ переживал этот месяц, находясь под влиянием событий, происходящих на остальных сегментах финансового рынка. На первом в мае аукционе ГКО сказалось влияние валютных ограничений. Спрос превысил не только предложение эмитента, но и, похоже, его ожидания. В результате чего не удалось увеличить объем эмиссии во время аукциона, и Минфину пришлось пойти на достаточно своеобразный шаг — на следующий день провести еще один "аукцион" с одним участником — НБ. В принципе, опыт проведения таких аукционов у Минфина уже был, если вспомнить последний аукцион 1995 года.

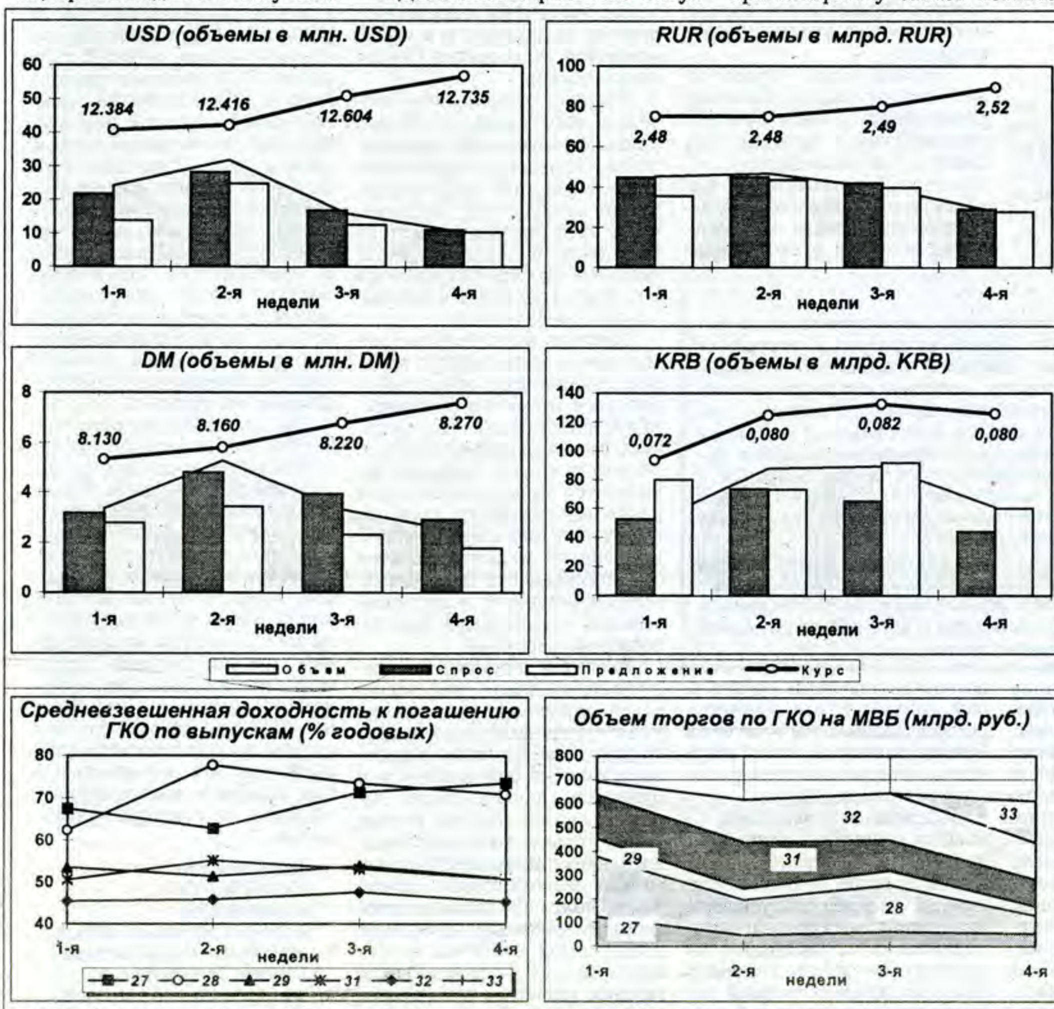
Неожиданно для НБ он стал обладателем пакета ГКО на сумму около 300 млрд. руб., что дало ему возможность осуществить свое давнее стремление — перейти к активной работе на открытом рынке ГКО. НБ начал осуществлять сделки РЕПО в конце мая, а также планирует проводить такие операции на протяжении всего следующего месяца. На графике объемов вторичного обращения можно заметить, что ГКО 33-го выпуска стали в последнюю неделю мая весьма популярными, за счет чего снизилась активность операций с другими выпусками. Можно ожидать, что в июне ГКО-33 станут хитом месяца.

Кроме этого, НБ провел собственный аукцион. В ситуации, когда остатки на корсчетах достигали 600 млрд. руб., а аукционов ГКО в обозримом будущем не предвиделось, НБ решил разместить собственные бумаги на сумму около 200 млрд руб. Нацбанк планирует и впредь проводить размещения собственных ценных бумаг, и в случае необходимости переходить даже к ежедневным торгам. Кроме того, в НБ не теряют надежду на введение льготного налогообложения для собственных бумаг.

Вторичный рынок ГКО также не обошелся без административного регулирования. Телеграмма НБ, которая обязывала всех регистрировать все сделки в депозитарии МВБ, причем в течение одного дня, привела в некоторое замешательство дилеров этого рынка, особенно региональных. В связи с тем, что после выхода телеграммы на МВБ ничего в порядке регистрации не изменилось, никто так и не понял, что бы это значило. Вероятно, телеграмма стала следствием уже давно тянущегося противостояния МВБ и БФБ. Однако, судя по всему, в скором времени все конфликты будут решены, возможно, даже в наступающем месяце.

В целом предстоящий месяц ожидается на рынке ГКО достаточно интересным, прежде всего за счет активной работы на вторичном рынке НБ. Кроме того, впервые 4 июня будет проведен выпуск ГКО со сроком обращения 9 месяцев. Навряд ли он привлечет большое число инвесторов, но, вероятно, запланированный небольшой объем эмиссии (100 млрд. руб.) будет покрыт приблизительно соответствующим спросом. Однако может сложиться ситуация, подобная аукциону в апреле (30-й выпуск). Вероятность того, что кто-то из крупных инвесторов будет занижать цену в заявках, достаточно велика. Уж очень сильны инфляционные ожидания. В начале июня должна быть объявлена схема установления курса на следующее полугодие. Кроме того, упорно поговаривают о возможном повышении ставки рефинансирования. Так что многое будет зависеть от гибкости эмитента и его желания разместить более долгосрочные бумаги.

Аналитический центр "БР".



На графиках приводятся данные, усредненные (курсы, доходность) или просуммированные (объемы) за неделю. Использованы данные, предоставленные МВБ.

Мировые рынки

Тенденции — прежние

Тенденции движения курсов твердых валют на международных биржах на протяжении мая почти не изменились в сравнении с предыдущими месяцами. Доллар демонстрирует устойчивый рост, укрепляется английский фунт стерлингов, итальянская лира продолжает дорожать на торгах в Европе. Аналитики считают, что самыми высокодоходными валютами на международных биржах становятся доллар США, английский фунт стерлингов, итальянская лира и австралийский доллар. Рекордно низких уровней достигли курсы японской иены и немецкой марки, непрерывно обесценивающихся в течение месяца.

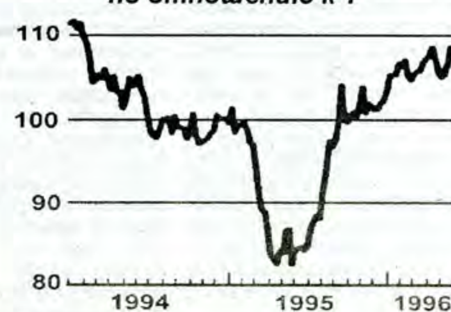
Рост курса американской валюты был обусловлен несколькими причинами, однако основные факторы — не столько экономически благоприятный климат в США либо ситуация на рынке фьючерсов и опционов, сколько слабость японской иены и немецкой марки, в основном определяющих динамику изменения курса доллара на биржах. Первая неделя мая была традиционно спокойной: дилеры не вносили изменений в существующие позиции, ожидая, что события будут развиваться по прежнему сценарию. На торгах Лондонской биржи 1 мая отношение марка/доллар осталось без изменения — на уровне 1,5336 DM/USD. Устойчивый рост доллара стал заметным с середины мая — 14 мая на торгах в Лондоне он достиг самого высокого уровня за предыдущие 16 месяцев — 1,5368 DM. Аналитики связывают эту дату с днем обнародования макроэкономических показателей США, которые показали снижение уровня инфляции и высокие объемы розничных продаж.

15 мая был зафиксирован очередной подъем курса доллара, теперь — по отношению к японской иене. Этому в немалой степени способствовал аналитический прогноз лондонских компаний о повышении японских процентных ставок в июне этого года и высказывания м-ра Э. Сакакибары, официального представителя Минфина Японии, о том, что "Япония разделяет заинтересованность США в более высоком обменном курсе доллара". Доллар поднялся на торгах в Лондоне со 105,950 Y до 106,855 Y. Курс иены упал в этот день и по отношению к другим валютам: к немецкой марке — с 68,91 Y до 69,45 Y. Курс марки стабилизировало решение Бундесбанка о фиксации ставки геро в последующие две недели на уровне 3,3%.

Заседание 21 мая Федерального открытого рыночного комитета США (FOMC) явилось причиной повышения курса доллара днем раньше на торгах в Лондоне. Предполагали, что FOMC на этот раз не внесет изменений в текущий уровень процентной ставки. Однако неопределенность стимулировала рост доллара со 106,645 Y и 1,5262 DM до 107,115 Y и 1,5747 DM. Катализатором взлета доллара по отношению к японской иене в этот день явилось уменьшение положительного сальдо японского тогового баланса: последние данные показали его снижение в течение года на 65% — до 320 млрд. иен. Днем позже рост курса доллара к немецкой марке был приостановлен. Марка поднялась на торгах Лондонской биржи вследствие опубликования 21 мая последних данных по немецкой М3 (показатель денежной массы) и индекса bussiness climate. 28 мая доллар оказался в более выгодном положении: он добился успеха на торгах в Азии в первой половине дня и зафиксировал свои позиции в Лондоне — 1,5483 DM и 108,675 Y.

Аналитики компании Merrill Lynch считают основным фактором формирования биржевого курса доллара США ситуацию на рынке: рынок валютных фьючерсов и опционов перегружен завышенными ставками по доллару, что в ближайшее время стимулирует быстрый рост его текущего курса. Предполагают, что в первой половине июня доллар вырастет по отношению к иене до 108 Y/USD. Однако м-р Тони Норфилд утверждает, что в ближайшие несколько недель доллар вряд ли преодолеет уровень в 1,55/1,56 DM.

М-р А. Персауд, аналитик лондонской компании JP Morgan считает, что политики благожелательно относятся к более высокому курсу доллара по отношению к немецкой марке, но в меньшей степени заинтересованы в дальнейшем понижении DM к другим европейским валютам. По данным аналитической финансовой группы 4CAST, в течение года курс немецкой марки снизился более чем на 10% по отношению к австралийскому доллару, более чем на 6% — к канадскому доллару, на 4% — к английскому фунту стерлингов и шведской кроне. С марта 1995 года немецкая марка упала по отношению к итальянской лире на 26%, и если Италия намерена вернуть лиру в "европейскую валютную змею", ей следует стремиться к стабильной, а не к быстро растущей лире на европейских валютных рынках.



Минфин всегда помнит о погашении

На фондовом рынке Беларуси государственные ценные бумаги занимают все более значительное место. Прошедший год можно охарактеризовать как год их становления, развития и накопления опыта. Было проведено 19 аукционов по размещению государственных краткосрочных облигаций (ГКО), общий объем выпуска составил 2,62 трлн. рублей, в результате положительное сальдо между объемом привлеченных средств и объемом средств, направленных на погашение, составило 413 млрд. рублей — это 13,3% дефицита бюджета.

Этот год внес изменения в структуру выпусков ГКО в части удлинения сроков обращения. Приоритет был отдан 3-месячным выпускам, проведен аукцион по размещению облигаций со сроком обращения 6 месяцев, в начале июня состоится выпуск 9-месячных облигаций. И хотя результаты проведения аукционов неоднозначны, можно с уверенностью сказать, что увеличение сроков обращения ГКО не оказало негативного влияния на активность первичных инвесторов. Более того, практически неизменный курс национальной валюты и отток средств с валютного рынка, с одной стороны, и нестабильность рынка межбанковского кредитования — с другой, создали условия для расширения рынка государственных ценных бумаг (ГЦБ). Об этом свидетельствуют объемы спроса на проводимых аукционах, которые в текущем году, как правило, превышали объявленные объемы выпуска. Таким образом, на сегодняшний день ГЦБ оказались наиболее надежным и гарантированным объектом размещения свободных денежных средств, имея при этом не такую уж маленькую доходность.

При анализе проблемы установления доходности необходимо учитывать, что политика Минфина в этой области должна быть направлена на снижение расходов по обслуживанию внутреннего государственного долга. Определяя минимальную цену продажи ГКО и, следовательно, доходность по ним, Минфин учитывает процентные ставки на рынке МБК, размер ставки рефинансирования и предложения НБ как финансового агента правительства. Однако существует опасность стать "заложниками" собственноручно выстроенной пирамиды ГКО. Минфин России уже испытывает определенное давление на бюджет со стороны рынка ГКО. Сейчас для привлечения средств, необходимых для погашения предыдущих выпусков, а также для финансирования дефицита бюджета, наши российские коллеги вынуждены не только увеличивать объемы выпуска, но и значительно повышать доходность. Складывается странная ситуация: наиболее надежные бумаги стали и наиболее доходными. Кроме того, объемы рынка ГКО не безграничны, и может наступить такой момент, когда новых поступлений от ГКО не хватит для погашения старых выпусков.

Допуск на рынок нерезидентов проблему привлечения дополнительных средств не решит, ведь возможность приобретения нерезидентами ГКО ограничена количеством рублей, денежной массой, и неважно, кто ими рассчитывается.

Есть еще одна проблема. Завышение доходности ГКО оказывает негативное влияние на приток инвестиций в экономику. Кредитуя дефицит бюджета и получая высокие доходы от ГКО, финансовые учреждения не заинтересованы вкладывать средства в нашу рисковую экономику.

Вместе с тем, определяя политику развития рынка государственных ценных бумаг, Минфин исходит из необходимости повышения роли и значимости этого сегмента финансового рынка. С этой целью по согласованию с НБ разработан План мероприятий по развитию рынка государственных ценных бумаг, рассчитанный на период до 2000 года. В основе его — необходимость совершенствования правовой базы, регулирующей выпуск и обращение государственных ценных бумаг, выпуск новых видов ГЦБ, повышение их ликвидности и заинтересованности потенциальных инвесторов в их приобретении, оптимизации системы учета и расчетов по ГЦБ.

С этой целью Министерством финансов были подготовлены и направлены на рассмотрение предложения по совершенствованию налогообложения доходов от государственных ценных бумаг. На сегодняшний день, в соответствии с законом, налог на доходы, полученные от операций с ГЦБ, кроме доходов (прибыли) от их реализации по ценам, превышающим номинальную стоимость, увеличенную на сумму процентной ставки, установленной при их выпуске, не взимается.

Кроме того, активизировалась работа Национального банка на вторичном рынке ГКО. Положительную роль в повышении ликвидности ГКО сыграло включение государственных ценных бумаг в Ломбардный список НБ.

В настоящее время Министерством финансов подготовлены и направлены на согласование проекты документов, регламентирующие выпуск новых государственных бумаг. Это будут государственные долгосрочные купонные облигации, выпускаемые в виде записей на счетах, со сроком обращения не менее года. Как и ГКО, эти ценные бумаги предполагается размещать путем их продажи на аукционе. Особенностью таких долговых обязательств является наличие купонов, по которым владельцу с периодичностью, установленной при выпуске, выплачивается доход. Величина купонного дохода будет определяться Минфином с учетом доходности по ГКО и устанавливаться в процентах к номинальной стоимости. На наш взгляд, выпуск таких ценных бумаг позволит оживить рынок и привлечь дополнительные средства для финансирования дефицита бюджета.

На более далекую перспективу предполагается выпуск ценных бумаг для населения и валютных облигаций, хотя уже сейчас ведется работа по разработке нормативных документов, регламентирующих их выпуск и обращение.

Особое внимание Министерство финансов уделяет вопросам совершенствования системы учета и отчетности по операциям с ГЦБ и защите интересов инвесторов. В этом плане предусматривается создание двухуровневой депозитарно-клиринговой сети: Центральный депозитарий НБ — региональные депозитарии. С целью учета интересов всех участников рынка Минфин поддержал инициативу коммерческих банков по созданию рабочей группы для разработки проектов нормативных документов, регламентирующих инфраструктуру рынка ГЦБ, в которую войдут представители Министерства финансов, НБ, коммерческих банков, предложенные Ассоциацией КБ, а также представители финансовых компаний. Кроме того, в ближайшее время будет четко регламентирован порядок определения (точнее даже — присвоения) статуса первичного инвестора — находятся на утверждении согласованные "Требования, предъявляемые к первичным инвесторам, участникам аукциона по размещению государственных краткосрочных облигаций".

В целях совершенствования механизма погашения ГКО и обеспечения защиты интересов инвесторов — владельцев ГКО подготовлены предложения о внесении изменений в основные условия выпуска ГКО, которые гарантируют конечным владельцам ГКО безусловное и своевременное их погашение, независимо от финансового положения первичного инвестора к моменту погашения.

**Ирина НЕЧАЕВА,
начальник отдела выпуска и обращения государственных ценных бумаг Минфина.**

Рынок государственных ценных бумаг приобретает сегодня все большее значение в связи с тем, что является практически безальтернативным. Естественно, это определяет повышенный интерес к нему со стороны инвесторов, дилеров и государственных органов. На прошедшем 24 мая на БФБ семинаре обсуждались проблемы дальнейшего развития рынка ГЦБ и особенности их обращения. На семинаре выступили представители Минфина и НБ, которые видят направления развития ценных бумаг одинаково, однако подходят к этому с разных точек зрения, что совершенно естественно, так как Минфин является эмитентом государственных ценных бумаг, а НБ занимается обслуживанием выпусков.

Для Нацбанка главная роль — регулирующая

Основным ориентиром деятельности НБ в области развития рынка ценных бумаг является использование эффективных механизмов, позволяющих путем проведения операций с ценными бумагами управлять ликвидностью финансово-банковской системы РБ и формировать процентные ставки финансового рынка. Для достижения этих целей, по мнению НБ, необходимо решение четырех основных задач.

1. Дальнейшее совершенствование рынка государственных ценных бумаг

С позиции НБ, дальнейшее развитие рынка ГЦБ должно идти в направлении более эффективного их использования, а также увеличения эмиссии ценных бумаг как источника покрытия дефицита бюджета. Необходимо постепенно отходить от практики прямого кредитования бюджета, как это уже сделано в России. В большинстве развитых стран дефицит полностью погашается за счет выпуска ценных бумаг. В бывших республиках СССР — Украине и Молдавии — этот показатель достигает 80%. У нас в бюджете предусмотрено погашение дефицита за счет выпуска ГКО всего на 18%.

Вторым направлением развития должно стать увеличение сроков обращения. Эта тенденция сегодня уже наблюдается. Однако, по мнению НБ, это увеличение должно осуществляться с одновременным введением в обращение новых видов ценных бумаг, по которым возможно получение дохода раз в квартал, — ценные бумаги с переменным купоном. В этом случае интерес к государственным ценным бумагам можно будет поддерживать на том же уровне, что и при эмиссии краткосрочных выпусков.

Кроме того, важным моментом является деятельность по уменьшению стоимости обслуживания государственного долга. НБ считает, что это возможно прежде всего при увеличении числа инвесторов за счет размещения государственных ценных бумаг в регионах среди населения и нерезидентов, что позволит наращивать объемы привлекаемых денежных средств без увеличения доходности.

2. Развитие рынка ценных бумаг НБ

С целью регулирования денежных потоков и сглаживания пиковых нагрузок рублевой массы на различные сектора финансового рынка НБ выпускает собственные ценные бумаги — КО НБ. Достоинством эмиссии этих ценных бумаг является возможность их оперативного использования для регулирования денежной массы, недостатком — затраты НБ по обслуживанию выпуска. Принимая во внимание целевую направленность КО, они не могут эмитироваться на регулярной основе и на длительные сроки. Проведя анализ состояния финансового рынка во временной динамике, НБ пришел к выводу, что обычно необходимость проведения аукционов появляется в конце месяца, и это может служить ориентиром для инвесторов, однако каждый раз решение принимается исходя из конкретной обстановки.

Как известно, более эффективному использованию этих ценных бумаг мешает существующий порядок налогообложения, что снижает количество дилеров этого рынка и приводит к отсутствию сделок на вторичном рынке. В этой связи НБ направил соответствующие предложения по льготированию налогообложения доходов от операций с ценными бумагами НБ в ВС и Контрольную палату.

В связи с тем, что на денежном рынке постоянно возникают ситуации, когда в больших объемах находятся невостребованные свободные денежные средства, НБ этим летом планирует перейти на ежедневную торговлю собственными ценными бумагами.

Выпуски ценных бумаг должны осуществляться с учетом находящихся в обращении ценных бумаг правительства. Неразмещенные на аукционах ГКО денежные средства инвесторов возможно привлекать через эмиссию КО НБ. В этой связи НБ считает целесообразным проведение согласованной политики между Минфином и НБ.

3. Активизация роли НБ на вторичном рынке

Также с целью стабилизации денежно-кредитных отношений и оперативного регулирования объема денежной массы НБ проводит операции с государственными ценными бумагами на открытом рынке. В процессе проведения этих операций НБ воздействует практически на все важнейшие параметры рынка ссудных капиталов. Они используются для увеличения или сокращения резервов коммерческих банков, изменения уровня банковской ликвидности и размеров кредитной эмиссии.

Дилинговый центр НБ осуществляет на открытом рынке следующие виды операций: покупка, продажа, операции РЕПО с последующим выкупом и с последующей продажей.

Условиями, при которых желательно и необходимо проведение НБ операций по выкупу ценных бумаг на условиях РЕПО, может быть острый недостаток свободных ресурсов у банков. Ставка должна предусматривать стандартные условия сделки. Наиболее приемлемый срок — 7 дней. (Например, в Швейцарии и Германии продолжительность таких сделок — 1-7 дней). Поскольку в настоящее время ситуация на рынке меняется достаточно быстро, то целесообразно было бы, чтобы эта ставка устанавливалась один раз в неделю. В июне этого года НБ намерен приступить к активной работе на открытом рынке с использованием пакета ГКО-33 на сумму около 300 млрд. руб.

4. Совершенствование инфраструктуры рынка ценных бумаг

Реализация всех поставленных задач возможна только при совершенствовании инфраструктуры рынка ценных бумаг. НБ считает, что на первом этапе создания депозитарной системы для регулирования рынка государственных ценных бумаг и учета их движения необходимо внедрить четкую систему междепозитарных связей с использованием корреспондентских счетов.

На втором этапе планируется постепенно трансформировать систему междепозитарных связей в единую двухуровневую систему, которая должна предусматривать возможность гибкой адаптации к платежной системе, которая является сегодня наиболее передовой и полностью отвечает потребностям участников рынка. В этом случае региональные депозитарии выполняют роль комплексных клиринговых центров, функции взаимодействия между которыми должен выполнять центральный депозитарий НБ.

Создание депозитарно-клиринговой системы обслуживания позволит приступить к формированию механизма привлечения свободных денежных средств в рынок ценных бумаг. При этом перед организаторами рынка — Минфином, НБ, Ассоциацией КБ — стоит задача создания условий нормативной базы, а также равномерного распределения финансовых затрат и ответственности между всеми участниками рынка.

**Татьяна АЛЕКСЕЕВА,
зав. сектором государственных ценных бумаг НБ.**

На перекрестке европейских и российских дорог

Опыт

В Плане мероприятий по развитию рынка государственных ценных бумаг, планируемых к эмиссии Минфином РБ, на период до 2000 года предполагается в 1997-1998 гг. осуществить выпуск государственных валютных ценных бумаг для обращения на внутреннем рынке ценных бумаг и на международных финансовых рынках. Предусмотрены две схемы использования валютных ЦБ: для платежей по внешнему долгу и для дальнейшего размещения в депозиты надежных банков.

Зачем нужны валютные облигации

Однако, вероятно, не стоило заранее так узко определять целевое назначение этих финансовых инструментов, так как выпуск государственных ценных бумаг на внутреннем рынке может дать гораздо больше, а именно:

- позволит привлекать значительное количество ресурсов для финансирования бюджетного дефицита страны от иностранных инвесторов, так как все характеристики эмиссии должны быть приспособлены к предпочтениям и потребностям новой группы инвесторов;
- предоставит возможность получать необходимые валютные ресурсы для дальнейшей стабилизации курса белорусского рубля по отношению к СКВ;
- позволит получать валютные средства для покрытия дефицита платежного баланса и осуществления платежей по внешнему долгу;
- предоставит возможность привлекать финансовые ресурсы на долгосрочной основе благодаря номиналу в СКВ. Это позволит увеличить среднюю продолжительность государственного долга. В дальнейшем существует еще и возможность рефинансирования этого долга с истекшим сроком за счет выпуска новых ценных бумаг;
- появится необходимая практика сотрудничества с иностранными инвесторами, так как выпуск государственных валютных ценных бумаг потребует консультаций с возможными участниками рынка;
- позволит диверсифицировать источники финансирования бюджетного дефицита за счет привлечения новой группы инвесторов — иностранных;
- позволит ограничить влияние операций по государственному заимствованию на национальное денежное предложение и денежную массу;
- позволит создать положительный имидж и расширить информированность иностранных инвесторов о РБ и ее рынке ценных бумаг. *(Окончание на 34-й странице).*

На перекрестке европейских и российских дорог

Опыт

(Окончание. Начало на 33-й странице).

Выпуск государственных валютных ценных бумаг может стать эффективным способом формирования хорошей кредитной истории нашей страны и приобретения международного кредитного рейтинга.

В более долгосрочной перспективе эмиссия такого вида государственных обязательств позволит привлечь иностранных инвесторов к вложению средств в ценные бумаги банков, приватизируемых белорусских предприятий и т. п.

Европа делает ставку на интеграцию

В развитых странах и РФ уже накоплен определенный опыт по выпуску государственных валютных ценных бумаг. При этом первые делают акцент на повышение привлекательности национального рынка ценных бумаг и улучшение его инфраструктуры, а Россия — на высокую доходность при сравнительно низком уровне рынка.

К первой группе относятся, прежде всего, страны Европы: Франция, Италия, Испания, Дания, Греция, Португалия. Подтверждая свое стремление к интеграции, они выпускают на национальном рынке государственные ценные бумаги с номиналом в ECU, что обеспечивает повышение спроса на такие ценные бумаги, так как инвесторов привлекает возможность значительно уменьшить степень валютного риска, который несет кредитор от колебаний курсов различных европейских валют, поскольку ECU представляет собой их "корзину". Почти все страны, эмитирующие данные ценные бумаги (пожалуй, кроме Дании), не могут похвастаться стабильностью своих денежных единиц. Кроме того, выпуск ценных бумаг в ECU позволяет европейским странам осуществить диверсификацию источников финансирования, так как таким образом на национальный фондовый рынок привлекаются иностранные инвесторы, что, в свою очередь, стимулирует развитие национального рынка ценных бумаг благодаря повышению его объема и присутствию международных инвесторов.

Для повышения международной привлекательности и конкурентоспособности своих национальных рынков государственных ценных бумаг развитые страны проводят стратегию в 4 направлениях:

- модернизация арсенала отдельных государственных выпусков, привлекательных для международных инвесторов;
- увеличение объема отдельных государственных выпусков;
- создание условий для непрерывной торговли (по крайней мере, в нормальное рабочее время);
- улучшение информированности внутри страны и за рубежом о национальном рынке государственных ценных бумаг через соответствующие устройства распространения цен и общие маркетинговые усилия.

Что касается типов государственных ценных бумаг, то обычно интересы международного инвестора концентрируются на нескольких типах обязательств — высокостандартизированных инструментах с фиксированной процентной ставкой. При этом их привлекает возможность торговли ценными бумагами (так как инвесторы обычно активно управляют своим портфелем ценных бумаг) и возможность создавать на их основе фьючерсные контракты для страхования процентного риска.

Увеличение объема отдельных государственных выпусков, которые уже находятся на рынке, обычно осуществляется так называемым способом "повторного открытия" (довыпуска, доразмещения) или "ассимиляции". Это подразумевает предложение новых ценных бумаг с абсолютно такими же характеристиками процентной ставки, срока (даты погашения) и других, как и у выпуска, уже находящегося в обращении.

Введение непрерывной торговли государственными ценными бумагами может быть достигнуто через увеличение специальных часов торговли на фондовой бирже практически до продолжительности рабочего дня или через введение эффективных электронных устройств внебиржевой торговли.

Что касается информированности о национальном рынке государственных ценных бумаг, то эмитенты развитых стран в значительной степени опираются на соответствующие рыночные усилия мирового финансового сообщества.

Пионером в области эмиссии государственных валютных ценных бумаг стала Италия, где в 1982 году были выпущены сертификаты Казначейства в ECU (срок обращения — 3-5 лет), а в 1987 году — казначейские векселя в ECU. В конце 80-х — начале 90-х годов еще ряд стран начал эмитировать государственные ценные бумаги в ECU: Франция (в 1989 г. — облигации и в 1993 г. — ноты). Испания (в 1990 г. — облигации со сроком погашения 5 лет), Дания (в 1992 г.), Греция (в 1986 г.). Кроме того, в Португалии был осуществлен одноразовый займ в ECU в 1988 году.

Наибольшего объема эмиссии государственных ценных бумаг в ECU достигли во Франции, где выпускаются два вида государственных обязательств в ECU. Во-первых, это взаимозаменяемые облигации Казначейства, которые были впервые выпущены в 1989 году, имеющие срок обращения от 7 до 30 лет. Во-вторых, это ноты Казначейства с фиксированной процентной ставкой и ежегодной выплатой процентов, которые эмитируются с 1993 года на срок от 2 до 5 лет.

Объемы эмиссии этих ценных бумаг довольно значительны — на 1 января 1995 года соответственно 14.880 и 3.426 млрд. ECU (18.228 и 4.197 млрд. USD), причем в обращении находятся только 8 выпусков облигаций и 2 выпуска нот, то есть широко используется довыпуск.

Система вторичного рынка во Франции для этих бумаг состоит из Парижской биржи и внебиржевого рынка специалистов по ценным бумагам Казначейства (первичных дилеров). Таким образом, существует система непрерывной торговли. Кроме того, Франция предприняла значительные усилия для создания эффективной компьютерной системы расчетов и обеспечила ее связь с международными клиринговыми системами Евроклиринг (Euroclear) и CEDEL. Привлекательной чертой вторичного рынка Франции также является наличие производных ценных бумаг от государственных обязательств в ECU.

Россия берет высокими ставками

Несколько отличную от европейских стран политику на этом сегменте рынка проводит Российская Федерация, где государственные валютные ценные бумаги были использованы для конверсии валютного долга Внешэкономбанка СССР субъектам хозяйствования РФ. Их эмиссия произошла только один раз — 14 мая 1993 года на сумму 7,9 млрд. USD. Выпуск состоит из 5 траншей со сроками до погашения 1, 3, 6, 10 и 15 лет и трех номиналов — одна, десять и сто тысяч долларов. В настоящее время рынок облигаций валютного займа России развит довольно хорошо, что объясняется присутствием большой массы иностранных инвесторов. Соотношение российских и зарубежных участников рынка в феврале 1995 года составляло 64 и 36% соответственно, а к октябрю зеркально изменилось — 39 и 61%. Зарубежных участников привлекает, прежде всего, высокая доходность (она достигала 50% годовых) в долларах США. Сейчас она колеблется на уровне 10-15%, что все равно значительно превышает процентные ставки по государственным ценным бумагам других стран. В ответ на это иностранные инвесторы готовы вкладывать и вкладывают средства в развитие инфраструктуры рынка: торговой, информационной, депозитарной систем.

По какому пути пойдет Беларусь?

С одной стороны, можно пойти по пути развитых стран. Но если первичный рынок в этом случае потребует незначительных изменений, то для системы вторичного рынка необходима коренная перестройка. Значит, потребуются значительные финансовые вложения в систему торговли и депозитарную систему как со стороны государства, так и со стороны инвесторов. Но одним из наиболее важных факторов все равно останется начальное недоверие иностранных инвесторов, которое в развитых странах уже преодолено.

С другой стороны, можно привлечь иностранных инвесторов большой доходностью ценных бумаг. Но это вряд ли возможно в наших условиях, если учесть нежелание Министерства финансов повышать стоимость обслуживания государственного долга. Если же вновь обратиться к опыту России, то там высокая доходность достигается не за счет государства (купонная ставка равна всего 3% в год), а за счет продажи ценных бумаг первичными владельцами со значительным дисконтом.

Несмотря на отдаленную перспективу для эмиссии государственных валютных ценных бумаг, разумный компромисс между высокой доходностью и вложением значительных средств в инфраструктуру необходимо начинать искать уже сейчас.

Станислав ЧАХОВИЧ, студент БГЭУ.

■

Фьючерсы в помощь импортеру

Срочные контракты

Рынок срочных контрактов РБ развивается очень медленно, и одной из причин этого является незнание возможностей применения срочных контрактов при осуществлении деятельности на товарном рынке. Однако использование нетрадиционных финансовых инструментов для товарных операций позволяет значительно повысить размер получаемой прибыли и гарантии исполнения сделок.

Хеджеры и "спекулянты"

Нестабильное положение курса доллара в апреле создало условия, при которых у участников товарного рынка возникла необходимость хеджировать (страховать) сделки, что привело к повышению активности на рынке срочных контрактов. Инструменты, позволяющие импортерам застраховаться от изменений курса доллара, могут приобретаться у банков, а также на специальных биржах.

Внебиржевой рынок срочных контрактов имеет несколько недостатков в сравнении с биржевым, среди которых:

- отсутствие стандартных товаров;
- ограничение вторичного рынка банком-эмитентом;
- более высокий уровень комиссионных;
- менее надежная система гарантий исполнения контрактов.

Единственной биржевой площадкой, на которой возможно заключение фьючерсных и опционных сделок, является БФБ. При этом фьючерсный рынок БФБ обслуживает две группы участников: хеджеров и спекулянтов. Цели, которые они преследуют, существенно различаются: хеджеры стремятся застраховать себя от ценового риска при операциях с товаром, спекулянты хотят заработать на движении цен, получить прибыль благодаря знанию рынка. Другими словами, хеджеры имеют дело с товаром и хотят его продать или купить в будущем по приемлемой для себя цене. Спекулянты же работают на разнице цен на фьючерсные контракты, то есть стремятся купить контракт, когда он дешевле, и использовать момент, когда цена возрастает, чтобы продать дороже.

Присутствие на бирже спекулянтов расширяет рынок контрактов, что делает его более ликвидным, то есть облегчает заключение сделок в любой момент. Таким образом, спекулянты помогают фирмам, работающим с реальным товаром (хеджерам), минимизировать риск, связанный с неожиданным движением цен на эти товары.

До настоящего времени основными участниками фьючерсного рынка БФБ были компании со "спекулятивным" профилем, но в апреле ситуация стала меняться, и на рынок начали выходить компании, у которых возникла необходимость страховать свои сделки на физическом рынке. Появление хеджеров стало возможным благодаря увеличению оборотов торгов в основном за счет банков и их клиентов.

Одной из задач биржи является обеспечение возможности заключения сделок хеджерам. Однако из-за ограниченности фьючерсного рынка далеко не все торговые компании имеют представление о том, как проводятся такие операции.

Страхование операций по импорту

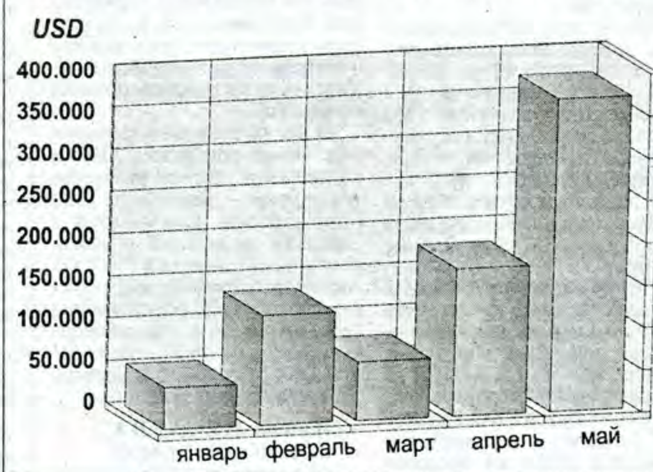
Предположим, у компании-импортера есть валюта, своя или заемная, которая запускается в оборот: закупается за рубежом товар, ввозится в РБ, продается за рубли, после чего рубли снова конвертируются в валюту. Получаемая в итоге валютная прибыль подвержена влиянию многих случайностей, которые могут произойти за 2-3 месяца, пока проводится операция по импорту. Особенно велик риск на стадии обратной конвертации.

Допустим, заключая контракт на импорт товара, прогнозируемый приемлемый курс доллара, при котором будет гарантирована определенная прибыль, составляет 14.100 рублей. Следующим шагом является покупка по этому курсу на фьючерсном рынке БФБ валютного фьючерсного контракта с исполнением в месяце окончания операции по импорту — например, в сентябре. Следует учитывать, что объем покупаемых фьючерсных контрактов должен соизмеряться с объемом планируемого дохода в долларах. Затем проводится сама операция по импорту. С наступлением срока конвертации рублевой выручки такое же число аналогичных сентябрьских контрактов продается на БФБ по текущей цене фьючерсного рынка (например, 14.850 BYB/USD). Таким образом, ликвидируются прежние обязательства покупателя, и полученная прибыль составляет 750 рублей за каждый доллар. Эта прибыль полностью покрывает убытки при приобретении долларов на физическом рынке по курсу 14.850 вместо желаемого 14.100 BYB/USD.

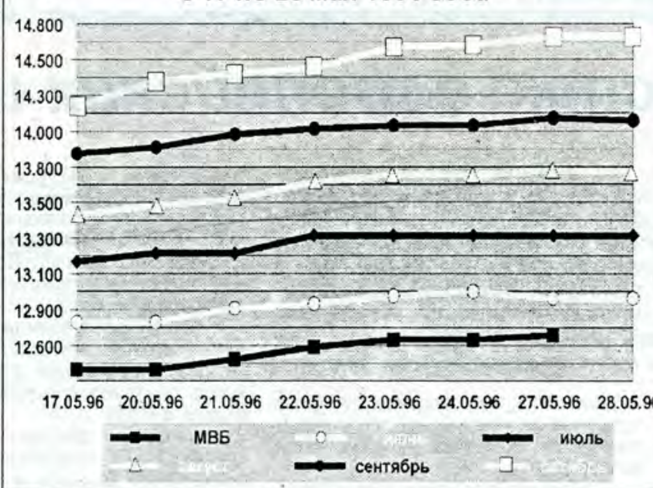
Для простоты был рассмотрен пример, когда цены физического и фьючерсного рынков совпадают. Чаще всего это не так. Однако цены на наличном и фьючерсном рынках изменяются в одном направлении и, выступая одновременно на обоих рынках с противоположных позиций, хеджер, проигрывая на одном рынке, обязательно выигрывает на другом.

Месяц исполнения	Котировочная цена (руб.)		Прибыль на 1 USD	Доходность, % годовых
	17.05.96 г.	27.05.96 г.		
июнь	12.795	12.955	160	576
июль	13.200	13.374	174	626
август	13.513	13.810	297	1.069
сентябрь	13.930	14.167	237	853
октябрь	14.245	14.713	468	1.685

Итоги фьючерсных торгов АО "БФБ" за 1996 г.



Результаты фьючерсных торгов АО "БФБ" с 17 по 28 мая 1996 года



Майская доходность фьючерсного рынка

Ситуация на фьючерсном рынке БФБ в мае была отмечена ростом котировок на все месяцы исполнения, которые повторяли котировку доллара США на торгах МВБ. Лишь 17 мая было зафиксировано падение котировок по всем месяцам, но это было связано скорее с игрой брокеров на занижение котировок, чем с реальной ситуацией на рынке. Наибольший интерес брокеров вызывали торговые сессии на дальние месяцы, такие, как август, сентябрь и октябрь (35% всех сделок заключено на сентябрь). Всего за май было заключено 130 сделок на общую сумму 370.000 USD. Максимальное отклонение цен сделок за торговую сессию доходило до 100 пунктов, что и обеспечило брокерам за этот месяц достаточно высокую доходность, которая достигала 1.685% годовых (*см. таблицу*).

Доходность вычислялась по следующей формуле:

$$Д = \frac{(Цпр - Цпок) \times О}{Нм \times Со} \times 360 \times 100\%,$$

где:

Цпр — цена продажи контракта,

Цпок — цена покупки контракта,

О — объем контракта (500 USD),

Нм — начальная маржа (500.000 рублей за один контракт),

Со — время, через которое контракт был закрыт.

В расчетах не учтен размер процентов, которые начисляются на величину начальной маржи и соответствуют ставке по срочным депозитам.

В ближайшее время помимо торговли на курс доллара на МВБ и на индекс наличного доллара БФБ планирует ввести в обращение новые виды фьючерсных контрактов на финансовые инструменты и физические товары.

Евгений ПРИСТРОМ, БФБ.

■

Выставки

С 4 по 7 июня в Республиканском выставочном комплексе в Минске проводится III Международная специализированная выставка и конгресс "Беларусь-Телеком, Инфо, Банк, Офис-96" (ТИБО-96). Идея проведения и организации подобных выставок принадлежит "Технико-коммерческому центру".

ТИБО-96

На III Международной выставке представлены новейшие программные и технические средства для создания информационных систем, последние достижения в области информационных и банковских технологий, офисных систем.

ТИБО-96 отличается от двух предыдущих подобных выставок. Наиболее существенны две особенности: во-первых, ориентация не на технику как таковую, а на технологические и программные разработки; во-вторых, многие демонстрирующиеся продукты можно будет наблюдать в действии (участникам пришлось закупить дополнительное оборудование на время функционирования выставки в целях демонстрации возможностей).

Для специалистов в области информационных и банковских технологий проводится международный конгресс, где будут рассмотрены проблемы развития всех видов и систем связи в Беларуси, включая как использование новых технических средств (станции спутниковой связи, волоконно-оптические линии связи, цифровое и коммутационное оборудование), так и предоставление новых видов услуг: высококачественная передача данных, удаленный доступ к базам данных, электронная почта, услуги Internet и др.

В организации выставки и конгресса принимают участие Министерство связи и информатики РБ, Нацбанк, МВЭС, Минобразования и науки, Минэкономики, Ассоциация белорусских банков, Академия наук РБ, "Технико-коммерческий центр" и ряд других организаций.

...Но где взять деньги?

Сегодня спектр предлагаемых информационных и технических услуг в Беларуси достаточно широк.

Реальный прогресс в этой области наблюдается примерно с 1991 года. Однако если мировая информационная индустрия развивается чрезвычайно высокими темпами, то экономическое положение белорусских предприятий не позволяет им внедрять новейшие достижения.

Судя по высказываниям специалистов, наиболее активными клиентами — потребителями информационных продуктов и технологий в Беларуси являются банки. Существует множество фирм, обслуживающих банковскую сферу.

Классический продукт банковской автоматизации — автоматизированная банковская система. В этой области основное внимание белорусские компании уделяют разработке собственных систем на базе имеющихся западных технологий. Лучшие банковские информационные системы содержат элементы анализа, прогнозирования, позволяют контролировать деятельность филиалов (такая практика пока отсутствует в Беларуси).

Существуют стандартные базовые банковские системы импортного производства. Попадая к белорусскому потребителю, они требуют в лучшем случае адаптации, по-хорошему же, нужны отечественные разработки, отталкивающиеся от существующей системы банковского бухучета и документооборота (эти системы на Западе и в Беларуси имеют принципиальные различия).

По мнению президента компании "Надежные программы" г-на Зиссера, системы, установленные сегодня в наших банках, требуют серьезной качественной доработки. В этой связи есть потребность в отечественных разработках автоматизированных систем. Заниматься же этим должны профессионалы. Серьезной проблемой работы на белорусском рынке становится нежелание банков "тратиться" на "чужой" продукт, многие пытаются разрабатывать системы своими силами, что, как считает Юрий Зиссер, часто является неоправданным расточительством без видимых результатов.

Банковские системы — продукт инвестиционного спроса, что, как известно, не очень популярно в республике. Кроме того, "под них" нет соответствующей нормативной и законодательной базы. Например, система "Удаленный клиент", получившая распространение в последнее время, работает лишь на доверии между банком и клиентом (до тех пор, пока не возникнет недоразумений).

В последнее время рынок Беларуси потерял свою емкость: помимо тяжелого финансового положения банков, их сравнительно мало (в республике 40 банков). Поэтому такие компании, как "Надежные программы", "Софтклуб", "Мебиус" и др., занимающиеся разработкой собственного продукта, все чаще обращаются к России и странам СНГ, где насчитывается около 3 тысяч банков.

В целом рынок республики остается неполноценным и недостаточно динамичным. Рынки стран СНГ выглядят на нашем фоне более привлекательно, не говоря уже о западных. Проблем много. Что хуже всего — если у Беларуси и есть перспективы, то только в далеком будущем. Поэтому большинство наших фирм работает на внешние рынки.

Простая формула — сложная реализация

Не так давно на белорусском рынке появилась такая услуга, как системная интеграция.

Вместе с ней в Беларуси появились и фирмы, работающие в этом направлении. Основная миссия деятельности этих фирм: разработка готовых информационных решений для различных отраслей бизнеса и государственного управления с целью обеспечения лидирующих позиций заказчика.

Как сказал президент работающей на этом рынке компании CompIt Systems г-н Соловьев, формула успеха при осуществлении этой миссии достаточно проста: Проектирование бизнес-процессов + Информационные технологии = Преимущество перед конкурентами. В мировой практике — это достаточно стандартный подход, недешевый, однако необходимый и поэтому распространенный.

Что касается Беларуси, то данная формула срабатывает только частично. Информационные технологии худо-бедно находят своих потребителей, чего не скажешь о проектировании. Здесь также, помимо нехватки финансовых ресурсов, довлеет психологический фактор. Белорусский заказчик еще не в полной мере осознал преимущества, а в некоторых случаях и необходимость проведения стадии анализа бизнес-процессов и механизмов управления для создания интегрированных информационных систем высокого качества.

Фирма CompIt Systems, к примеру, особое внимание уделяет использованию технологий корпорации ORACLE — крупнейшему в мире поставщику СУБД (систем управления базами данных), так как именно СУБД является одной из наиболее важных частей любой информационной системы.

Хотя белорусский информационный рынок морально созрел для потребления высокотехнологичной продукции, предлагаемой мировыми лидерами — производителями СУБД, общее состояние экономики не обеспечивает необходимого широкого распространения этих систем. Лишь некоторые крупные предприятия, государственные учреждения и банки сумели встать на путь технологического перевооружения в этой области. То же СП CompIt Systems обслуживает Государственный таможенный комитет РБ, МВД РБ, Минский завод холодильников, "Беларуськалий", Межбанковский расчетный центр, БелПСБ и другие банки.

Причем ситуация если и меняется, то не в лучшую сторону. Например, белорусские банки в 1996 году практически приостановили закупку информационных технологий. Что касается мирового рынка (в том числе и рынка России), то там ситуация совсем иная: число заказчиков непрерывно растет. Поэтому работающим в данном секторе рынка также приходится переориентироваться в основном на рынки ближнего и дальнего зарубежья.

Как подчеркнул г-н Соловьев, ближайшие перспективы CompIt Systems в первую очередь связаны с работой на западных и российских заказчиков.

Сеть — не роскошь

Как известно, одной покупкой компьютеров эффективная работа не ограничивается. Следующий шаг после приобретения ПЭВМ — создание сети.

Как на мировом, так и на белорусском рынке уже давно "выросли" компании, предоставляющие услуги по организации компьютерных сетей. И заказчиков у них вроде бы достаточно (едва ли можно найти более-менее приличную контору, не имеющую подобного "удобства").

Создание сети включает в себя несколько стадий: во-первых, обследование объекта, разработку проекта и выбор программного обеспечения, во-вторых, кабельное обеспечение сети (достаточно кропотливая работа, так как кабель становится частью интерьера и должен служить долго) и, наконец, оборудование. Как считают специалисты NetSL, наиболее распространены в Беларуси системы типа Novell и Unix, другие приживаются на нашем рынке с трудом.

В последнее время актуальной для многих пользователей стала проблема защиты информации.

Причем технологии кражи информации ушли дальше, чем технологии ее защиты. И если на Западе этот разрыв пытаются сократить и специалисты, и потребители, то в Беларуси дело обстоит иначе. Как считают специалисты фирмы NetSL, работающей на данном сегменте рынка, информация практически никак не защищена, получить доступ к ней элементарно. (Существует множество различных способов, например, перехват информации с помощью телеприемника, отражающего на экране картинку, передаваемую излучением монитора).

Учитывая, что основными потребителями компьютерной техники являются банки, подобная ситуация крайне рискованна (предположения о возможности похищения денег, используя доступ к банковской сети, имеют под собой как теоретическую, так и практическую базу). Еще хуже, если открыт доступ к информации при осуществлении межбанковских расчетов.

Однако не все безнадежно. Как сказал коммерческий директор NetSL г-н Кочелаевский, несмотря на определенные трудности, фирма продолжает работу по разработке и организации сетей.

Не щадите ризограф

Купив компьютер и установив сеть, следует вспомнить и об оргтехнике: принтерах, ксероксах, сканерах и различных прикладных продуктах.

На белорусском рынке их количество растет буквально с каждым днем. И если к этим помощникам наш потребитель уже привык, то есть вещи, которые некоторыми воспринимаются в диковинку. Например, ризограф — своего рода мини-типография.

Наиболее широкий ассортимент ризографов в Беларуси (впрочем, наряду с другой оргтехникой) предлагает фирма "Белфорт". Ее специалисты надеются, что вскоре ризограф перестанет быть экзотической новинкой для белорусского потребителя.

Как это уже стало привычным, основными покупателями ризографов являются госучреждения и банки. Закупили эту "диковинку" и некоторые образовательные учреждения.

Как считает один из специалистов "Белфорт" г-н Потапенко, ризограф зачастую используется неправильно: он не загружен на полную мощность. Многие, экономя на расходных материалах (на самом деле они вполне доступны по цене), предпочитают "беречь" ризограф, используя стоящие рядом ксероксы. Однако работники "Белфорта" не теряют надежды на скорое внедрение ризографов в Беларуси. ■

Информационный сервис

Собирай и пополняй

Как бы ни складывалась политическая ситуация в Беларуси, информация становится все более дорогим товаром.

Потребность в ней возрастает, но в то же время остается несформированным рынок информационных баз данных. Газеты не в состоянии вместить всю информацию из-за недостатка площадей, и поэтому сообщают лишь отрывочные и не всегда систематизированные сведения. Что же касается всевозможных сборников нормативных актов, то содержание часто теряет актуальность за время печати и доставки потребителю.

Проблема полноты и своевременности поступления информации к потребителю решается за счет использования компьютерной техники и современных программных средств и технологий. Свои силы на этом поприще все успешнее пробуют информационно-инженерные фирмы, создающие базы данных. Это — государственные, финансируемые из госбюджета, и частные, отстаивающие свое "место под солнцем" самостоятельно. Одна них — фирма "СофтИнформ", занимающаяся базой данных по законодательствам РБ и РФ.

Фирма "СофтИнформ" создала и провела испытания информационно-поисковой системы "ЮрИнформ". "ЮрИнформ" — это не только базы данных по законодательствам РБ и РФ, но и универсальная технология, которая позволяет создавать эффективные информационные системы для поиска и распространения любых видов данных.

Система производит поиск нормативных данных, поиск по слову, просмотр старых нормативных актов, предусматривает быстрый переход в другие нормативные акты по корреспондирующим связям. Осуществляется вывод информации на печать или в файл, обработка списков и другой информации. Интерфейс облегчает работу пользователя.

С выходом второй версии система "ЮрИнформ" получила дополнительные возможности. В фирме организована обратная связь с клиентами. В случае нехватки документа в базе специалисты прилагают максимум усилий для его нахождения и предоставления пользователю.

■ *Телефоны для справок: (0172) 280-048, 280-049.*

Майские рекорды

Межбанковский рынок ОКВ

BYB

В мае белорусский рубль был рекордсменом по скорости падения относительно доллара США. Если в первых числах средний курс белорусской валюты был равен примерно 13.200 BYB/USD, то к концу месяца белорусский рубль упал до 15.700 BYB/USD. Таким образом, за месяц падение составило около 19%, или 228% годовых. Наибольший доход мог бы быть получен не от вложения средств в различные хитроумные финансовые инструменты, а от перевода активов в белорусских рублях в доллары США.

Падение белорусской валюты не происходило одинаковыми темпами. За первую декаду месяца белорусский рубль понизился с 13.200 до 13.780 BYB/USD, то есть на 4,39%. С 11 по 20 мая рубль упал до 16.650 BYB/USD, то есть уже на 20,83%. 20 мая котировки доллара за белорусский рубль достигли своего максимального в этом месяце значения — 16.700-16.900 BYB/USD. С 21 по 24 мая белорусский рубль порадовал своим неожиданным укреплением на 10,8% до 14.850 рублей за USD, после чего остаток месяца вел себя весьма неопределенно — то незначительно повышался, то незначительно понижался.

RUR

В мае российский рубль понизился на межбанковском валютном рынке со среднего уровня в 4.966 рублей за доллар до уровня 5.029 RUR/USD, что составило 1,27%.

Анализируя долгосрочную историю изменения курса российской валюты относительно доллара США, можно сказать, что в мае 1996 г. он изменялся, следуя тренду, которого придерживался с начала ноября прошлого года. Плавное снижение курса российского рубля прерывалось лишь аукционами ГКО, перед которыми инвесторы осуществляли продажу долларов США, а также ожиданием объявления новой валютной политики, которое состоялось 16 мая.

Предстоящие президентские выборы являлись в мае основным политическим курсообразующим фактором. Неуверенность относительно результатов выборов вынуждает субъектов хозяйствования и банки переводить свободные деньги в доллары США, что подталкивает курс доллара к повышению.

В мае был изменен порядок установления официального курса российского рубля, который теперь не определяется по результатам торгов на Московской межбанковской валютной бирже, а вводится на основе котировки рубля к доллару Центрального банка РФ. В связи со снижением контроля ЦБ РФ за биржевой торговлей на ММВБ стали наблюдаться значительные колебания курса. Если раньше биржевой курс доллара изменялся только в одном направлении — повышался, то после 16 мая нередка ситуация, когда биржевой курс снижается относительно курса предыдущих торгов.

KRB

В мае произошло снижение котировок украинского карбованца относительно доллара США со среднего уровня в 183.550 KRB/USD. Это падение составило 1,09%.

В динамике курса украинского карбованца в мае можно было выделить несколько волн — с начала месяца до 16 мая, с 16 мая до 23 мая и с 23 до 28 мая. Во время этих волн карбованец вначале падал относительно доллара США, а затем рос. Падение карбованца в первой половине каждой из волн следует считать нормальным явлением, отражающим общее состояние украинской экономики — спад производства, а также инфляция, уровень которой, по прогнозам правительства Украины, в мае должен был составить 2-3%. Укрепление же карбованца во второй половине каждой из волн происходило либо из-за большого объема продаж банками долларов США за карбованцы для осуществления налоговых платежей и обязательного резервирования, либо определялось действиями на валютном рынке Национального банка Украины.

KZT

В динамике курса казахстанского тенге выделялись два периода. Первый — это падение тенге относительно доллара с 1 по 23 мая, второй — укрепление тенге с 24 мая и до конца месяца.

За время падения тенге снизился со среднего уровня в 66,55 до 67,045 KZT/USD, то есть на 0,74%. Во время своего укрепления относительно доллара США курс тенге повысился до 66,90 KZT/USD, что составило 0,22%. В целом же за весь месяц произошло падение тенге относительно доллара США на 0,52%.

Дмитрий ЛЕВШЕНКОВ,
управление ресурсов и дилинга АКБ "Инфобанк".









Депозитный рынок на 27.05.1996 г.

Декларируемые процентные ставки по рублевым вкладам для физических лиц на 27.05.1996 г.

	Вклады до востреб.	Процентные ставки 1 мес.	2 мес.	3 мес.	Минимальная сумма (млн. BYB)
Минск:					
АСБ "Беларусбанк"	-	48	-	-	0,3
Минсккомплексбанк	60	-	-	-	0,5
БББ, гл. оп. упр.	-	60	-	-	0,3
"Поиск", гор. дирекция	36	60	65	70	1,0
"Поиск", головной	48	60	-	-	3,0-10,0
	-	66	-	-	более 10,0
"Олимп"	12	48	50	-	5,0
Белпромстройбанк	-	62,4	-	-	2,0
Народный банк	35(50)	-	-	-	0,5
Новокомбанк	-	70	72	72	0,1
"Золотой талер"	36	55	60	66	10,0
Инкобанк	-	60	-	-	1,0
Белкоопбанк	36	-	-	-	0,1
	-	55	-	-	0,8
Корпобанк	25	60	-	-	1,0-10,0
	-	62	-	-	10,0-20,0
	-	64	-	-	20,0-100,0
	-	66	-	-	более 100,0
Мосбизнесбанк	-	60	-	-	1,0
Технобанк	-	54	63	72	1,0
Транзитный банк	12	48	-	52	2,0
Бел. биржевой банк, вклад "Люкс"	-	55	-	60	1,0
	72	-	-	-	1,0
Городской банк	-	55	58	60	0,5-1,0
	-	58	60	62	1,0-5,0
	-	60	62	64	более 5,0
Белагропромбанк	не привлекают				
БелАПБ, ф-л "Агро"	не привлекают				
Приорбанк	не привлекают				
Витебск:					
БПСБ	15	54	-	60	любая
	-	72*	-	-	
БББ	12	54	-	-	1,0-5,0
	-	60	-	-	более 5,0
Приорбанк	12	54	57	60	1,0
Городской банк	-	60	-	-	3,0
Беларусбанк № 40	-	48	-	-	0,3
БАПБ	12	60	-	60	1,0
"Поиск"	48	-	-	-	0,1
"Олимп"	-	48	-	-	более 5,0
Профбанк	12	54	-	-	1,0
Инфобанк	-	48	-	-	1-5,0
	-	60	-	-	более 5,0
Транзитбанк	-	48	-	52	2,0
Гомель:					
Профбанк	12	48	-	-	0,3
"Поиск"	50	60	-	-	0,1
ПСБ	12	-	48	-	3,0
Внешэкономбанк	12	48	-	-	5,0
Белбизнесбанк	24	48	-	-	0,3
Приорбанк	36	60	-	-	1,0
Белинвестбанк	12	50	-	-	дог.
"Беларусь"	12	48	-	-	0,05
Комплексбанк	24	54	-	-	0,3
Барановичи:					
Бресткомбанк	30	-	-	-	-
Беларусбанк	-	48	-	-	-
Белпромстройбанк	12	60	-	-	-
Горсбербанк	12	48	-	-	любая
Райсбербанк	12	48	-	-	любая
"Поиск"	60	-	-	-	-
Агропромбанк	-	60	-	-	0,1 и более
Белжелдорбанк	12	60	-	-	-
Чистьинвестбанк	-	70	72	75	-

* *Сертификат.*

Декларируемые процентные ставки по валютным вкладам для физических лиц на 27.05.1996 г.

	Процентные ставки 1 мес.	2 мес.	3 мес.	6 мес.	12 мес.	Минимальная сумма
Минск:						
АСБ "Беларусбанк", гор. управл.	15	-	19	-	-	300-1.000
	16	-	20	-	-	1.001-3.000
	17	-	21	-	-	3.001-5.000
	18	-	22	-	-	5.000-10.000
	20	-	24	-	-	более 10.000
Белагропромбанк	15	16	20	21	-	300-1.000
	16	17	21	22	-	1.001-5.000
	18	19	22	25	-	более 5.001
Минсккомплексбанк	17	19	20	23	26	100-999
	19	20	22	24	27	более 1.000
	6% до востребования					100-999
	8% до востребования					более 1.000
"Олимп"	17	19	21	22	-	500-1.000
	19	21	23	25	-	1.001-3.000
	20	23	25	27	-	более 3.000
Белорусский биржевой банк	22	-	23	24	26	100-1.000
	23	-	24	25	27	1.001-5.000
	24	-	25	26	28	5.001-10.000
	25	-	26	27	29	более 10.000
	Вклад разовой конвертации:					
	26	27	28	31	-	100-1.000
	28	29	30	33	-	1.001-5.000
	30	31	32	35	-	5.001-10.000
	32	33	34	37	-	более 10.000
Городской банк	20	22	28	32	26	300-1.000
	22	24	30	34	27	1.001-5.000
	24	26	32	36	28	более 5.000
Белбизнесбанк, гор. дирекция	12	12	13	15	22	500-1.000
	13	13	14	16	23	1.001-3.000
	14	14	15	17	24	3.001-5.000
	15	15	16	18	25	5.001-10.000
	16	16	17	19	26	более 10.000
Джем-банк	22	23	24	27	28	300-1.000
	23	24	25	28	29	1.000-5.000
	24	25	26	29	30	5.000-10.000
	26	27	28	31	32	10.000-50.000
	27	28	29	32	34	более 50.000
Мосбизнесбанк	21	22	23	25	30	до 3.000
	22	23	24	26	31	3.000-5.000
	23	24	25	27	32	более 5.000
Транзитный банк	19	20	21	24	25	300-1.000
	20	21	22	25	26	1.000-3.000
	21	22	23	26	27	3.000-5.000
Технобанк	32*	34*	36*	-	-	100
"Поиск", головной	25	-	-	30	-	любая
Приорбанк	-	-	16	19	21	300
"Народный"	24	26	28	28	28	500
"Золотой талер"	-	-	27	-	-	1.000
Белвнешэкономбанк	не привлекают					
"Белинвест"	не привлекают					
Белкоопбанк	не привлекают					
"Новоком"	не привлекают					
Гомель:						
"Поиск"	25	-	-	-	-	500
Внешэкономбанк	12	12	12	15	18	от 100 до 3.000
	14	14	14	17	21	более 3.000
Белбизнесбанк	15	15	15	15	15	100-500
	16	16	16	16	16	501-1.000
	17	17	17	17	17	1.001-3.000
	18	18	18	18	18	3.001-5.000
	19	19	19	19	19	более 5.000
Приорбанк	-	-	-	15	17	500-1.000
"Беларусь"	14	-	15	16	17	100-1.000
	16	-	17	18	19	1.001-5.000
	18	-	19	20	21	более 5.000
Белинвестбанк	-	14	17	19	21	200-1.000
	-	18	21	23	25	1.001-5.000
	-	19	22	24	26	более 5.000
Комплексбанк	8	12	18	22	-	100-1.000
	12	18	22	24	-	1.000-3.000
	18	22	24	26	-	более 3.000
Витебск:						
ПСБ	14	-	17	20	20	100
"Поиск"	25	-	-	-	-	500
Городской банк	25	-	26	28	32	300-1.000
	26	-	27	29	33	1.001-3.000
	27	-	28	30	34	3.001-5.000
	28	-	29	31	36	более 5.000
	Обм. вклад 28% на 6 мес. (от 1.000 USD)					
Беларусбанк, № 201	14	-	15	16	17	300-1.000
	16	-	17	18	19	1.001-5.000
	18	-	19	20	21	более 5.000
"Олимп"	17	-	19	22	22	500-1.000
	19	-	21	25	25	1.001-3.000
	20	-	23	27	27	более 3.000
Приорбанк	4,5	-	4,7	4,9	5	300
БАПБ	-	-	-	8	10	200-2.000
	-	-	-	9	11	более 2.000
Белбизнесбанк	18 — до востребования					500
Барановичи:						
Беларусбанк	12	-	13	14	-	100-1.000
"Поиск"	-	-	16	21	-	100-500
Чистьинвестбанк	13	-	17	19	-	-

* *По рублевому эквиваленту.*

Служба информации RONAS.
Тел.: 328-715, 311-097.